

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Komparační analýza devizových rezerv

Comparative analysis of Foreign Exchange Reserves

Student: Miroslava Lokajová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Hlaváček, Ph.D.

Ostrava 2012

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Miroslava Lokajová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: **Komparační analýza devizových rezerv**
Comparative Analysis of Foreign Exchange Reserves

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Režimy měnových kurzů
 3. Devizové rezervy a jejich úloha v centrálním bankovníctví
 4. Komparační analýza devizových rezerv vybraných zemí
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


MILLER, Norman C. *International reserves, exchange rates, and developing-country finance*. 1st ed. Toronto: Lexington Books, 1982. 160 s. ISBN 0-669-04856-9.
NĚMEČEK, Eduard. *Mezinárodní měnový systém: Otázka konvertibility, stability a likvidity*. 1. vyd. Praha: Karolinum, 2000. 248 s. ISBN 80-246-0081-1.
REVENDA, Zbyněk. *Centrální bankovníctví*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2011. 558 s. ISBN 978-80-7261-230-7.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Hlaváček, Ph.D.**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh vypracovala samostatně. Veškerá literatura a ostatní zdroje, z nichž jsem při zpracování čerpala, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

V Ostravě 11. května 2012

.....
Miroslava Lokajová

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Karlu Hlaváčkovi, Ph.D. za odborné konzultace, cenné rady, připomínky, poskytnuté odborné materiály a za projevenou ochotu při vedení práce.

1. Úvod.....	5
2. Režimy měnových kurzů	7
2.1. Klasifikace režimů devizového kurzu	7
2.1.1 Režimy pohyblivých měnových kurzů	11
2.1.2. Systémy pevných devizových kurzů.....	13
2.2. Vývoj režimů měnových kurzů	15
2.2.1. Zlatý standard.....	16
2.2.2. Brettonwoodský měnový systém	17
2.2.3. Současný systém měnových kurzů	19
2.3. Shrnutí.....	19
3. Devizové rezervy a jejich úloha v centrálním bankovníctví	21
3.1. Devizové rezervy	21
3.1.1. Struktura devizových rezerv	22
3.1.2. Správa devizových rezerv	23
3.1.3. Platební bilance	24
3.2. Úloha devizových rezerv v centrálním bankovníctví	25
3.2.1. Základní operace v rámci správy devizových rezerv	25
3.2.2. Adekvátní výše devizových rezerv.....	27
3.2.3. Operace se zlatem	27
3.2.4. Úvěry v zahraničních měnách a dlužnické krize	28
3.2.5. Devizová regulace	29
3.3. Shrnutí.....	29
4. Komparativní analýza devizových rezerv vybraných zemí	30
4.1. Druhá mexická finanční krize (1994-1995)	31
4.2. Asijská finanční krize (1997-1998).....	33
4.2.1. Thajsko	34
4.2.2. Malajsie	35
4.2.3. Indonésie	37
4.2.4. Filipíny	38
4.2.5. Shrnutí asijské finanční krize	39
4.3. Ruská finanční krize (1998).....	39
4.4. Brazilská finanční krize (1998-1999)	41

4.5. Argentinská finanční krize (2001-2002)	43
4.6. Turecká finanční krize (2000)	44
4.7. Shrnutí	45
5. Závěr	47
Seznam použité literatury	51
Seznam zkratk	53
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Devizové rezervy mají podstatnou roli v celém finančním světě, nejen v oblasti centrálního bankovníctví. Devizové rezervy slouží například k obraně měny, zajištění zahraničních závazků centrální banky a jejich klientů a v neposlední řadě také zajištění kredibility dané země, jelikož devizové rezervy v dostatečné výši a dobrém složení mají významný vliv na zahraniční investory a mohou tak pomoci k hospodářskému růstu země. Důležitost devizových rezerv se mnohokrát ukázala v praxi, například Rusko v roce 1998 nedokázalo ubránit svůj pevný kurz vůči americkému dolaru a muselo přejít do režimu pohyblivých kurzů. Jednou z příčin byly právě nedostatečné devizové rezervy. To, jak vysoké by měly být devizové rezervy a jaké by měly mít složení, není lehké určit a pro každý stát je odlišné a existuje řada kritérií, podle kterých lze velikost a složení/přiměřenost devizových rezerv země hodnotit.

Cílem této práce je komparační analýza vývoje a struktury devizových rezerv vybraných států v návaznosti na průběh finanční krize.

Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část bakalářské práce je koncipována do dvou částí. První část je věnována režimům měnových kurzů. Bude zde provedena definice hlavních pojmů, klasifikace jednotlivých režimů měnových kurzů a popsán vývoj režimů měnových kurzů za několik uplynulých století. Druhá část práce se zabývá devizovými rezervami a jejich úlohou v centrálním bankovníctví.

V praktické části bude provedena komparační analýza devizových rezerv vybraných zemí. Nejprve bude popsána metoda analýzy a popsány měřítka velikosti a složení / přiměřenosti devizových rezerv, kterými jsou pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu dané země a pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu zem jejími devizovými rezervami. Následuje hodnocení devizových rezerv deseti vybraných zemí, kterými jsou Mexiko, Thajsko, Malajsie, Indonésie, Filipíny, Čína, Rusko, Brazílie, Argentina a Turecko, v období, kdy se potýkaly s finanční krizí. V závěru této části budou jednotlivé země také porovnány mezi sebou a bude hledána odpověď na

otázku, zda je splnění daných kritérií hodnocení devizových rezerv, použitých v této bakalářské práci, dostatečné pro snadnější překonání měnové krize či její odvrácení.

2. Režimy měnových kurzů

V této kapitole je popsána základní problematika týkající se měnových kurzů a pojmů s nimi úzce souvisejícími, klasifikace režimů měnových kurzů, včetně jejich detailnějšího popisu a stručná historie vývoje měnových kurzů.

Měnový kurz (pro jeho označení se používá také devizový kurz nebo také směnný kurz) je relativní cenou dvou národních měn, tedy cenou zahraniční měny vyjádřené v měně domácí (tzv. přímá kotace), nebo cenou domácí měny vyjádřené ve měně zahraniční (tzv. nepřímá kotace). (Majerová a Nezval 2011)

Rezervní měna (angl. reserve currency) je měna, která je součástí mezinárodních rezerv centrálních bank, vlád a jiných finančních institucí. V současnosti se jako rezervní měny používají nejčastěji americký dolar a euro, méně pak britská libra, japonský jen a švýcarský frank. V minulosti, před příchodem eura, byla významnou rezervní měnou také německá marka a francouzský frank. K rezervním měnám, popřípadě ke koši měn také někdy bývají fixovány ostatní měny, což bude popsáno dále v této kapitole. (Majerová a Nezval, 2011)

Režim měnového kurzu (jinak také systém měnového kurzu) je soubor pravidel, podle kterého centrální banka řídí měnový kurz své země. Různé systémy devizových kurzů mají různý vliv na platební bilanci, devizové rezervy a další. Klasifikaci různých typů režimů devizových kurzů je věnována následující podkapitola.

2.1. Klasifikace režimů devizového kurzu

Informace v této kapitole jsou čerpány především z publikace Mezinárodní Finance od Durčákové a Mandela (2007) a z publikace Mezinárodní ekonomie v teorii a praxi od Majerové a Nezvala (2011).

Jednotlivé měnové kurzy jsou klasifikovány dle těchto kritérií:

a) kvalitativní charakter měny, její směnitelnost či nesměnitelnost,

Revenda (2011) rozlišuje 3 typy směnitelnosti:

1. Peníze musejí být směnitelné za zboží nebo služby, jelikož to je jejich základní definiční charakteristika,
2. Peníze nejsou pro emitenty povinně směnitelné za drahé kovy (poslední omezeně směnitelnou měnou za zlato byl americký dolar, do roku 1971),
3. Peníze jsou ve většině vyspělých zemí směnitelné za jiné národní měny.

Vnitřní směnitelnost znamená, že domácí subjekty mohou za domácí měnu nakupovat zahraniční měny a volně s nimi disponovat.

Vnější směnitelnost (jinak také externí, volná či devizová) umožňuje zahraničním subjektům nakupovat a nabývat domácí měnu a volně s ní disponovat¹.

Dle Stanov Mezinárodního Měnového Fondu je směnitelnost měn určena jako směnitelnost minimálně pro devizové cizozemce a devizové operace v rámci běžného účtu platební bilance. Kurzy směnitelných měn se vyskytují především v tržních ekonomikách. Kurzy nesměnitelných měn se utváří mimo devizový trh a tržním faktorům se nepřizpůsobují. Mezi země s nezměnitelnou měnou například patří Albánie, Ázerbájdžán, Eritrea, Etiopie, Laos nebo Nigérie.

b) způsob vymezení ústředního kurzu a způsob změny ústředního kurzu,

Pohyblivé devizové kurzy nemají pevně vymezený ústřední kurz (tzv. central rate), ale jejich úroveň se vytváří v bezprostřední závislosti na tržních faktorech. Ústřední kurz se stanovuje u režimů pevných měnových kurzů, například podle poměru zlatých obsahů porovnávaných měn (historická varianta) nebo vztahem k jiné národní měně nebo vztahem k individuálnímu měnovému koši nebo vztahem k národní měně, jejíž kurz je počítán košovou metodou (SDR, ECU).

¹ Česká koruna je externě směnitelná od října 1995

Předchůdcem ústředních kurzů byly například zlaté parity v období zlatého standardu. Zlatý obsah měn taktéž napomáhal stanovení parit členských zemí MMF v roce 1973. Novějším způsobem určení ústředního kurzu je jeho stanovení vzhledem k měnovému koši, který je obvykle měnový index na bázi aritmetického průměru. Hodnotu ústředního kurzu stanovuje centrální banka či jiná v zemi působící měnová autorita. Nejznámější měnovou jednotkou odvozovanou na principu měnového koše je pravděpodobně SDR (Special Drawing Rights), uměle vytvořená mezinárodní měnová a účetní jednotka, užívaná hlavně v rámci Mezinárodního měnového fondu.

Změny ústředního kurzu (devalvace nebo revalvace) mohou probíhat pravidelně nebo nepravidelně, skokem nebo postupně a po předchozím ohlášení nebo vyhlášením v době jejich uskutečnění.

c) Intervence centrální banky na devizovém trhu,

Kurz může buď zcela neomezeně reagovat na přirozené tržní faktory, které určují jeho rovnovážnou úroveň, anebo je pružnost jeho pohybu intervenčně kontrolována. V době platnosti zlatého standardu (viz následující podkapitola) byla pásma oscilace mezi horním a dolním zlatým bodem² určena zejména náklady na dopravu zlata z jedné země do druhé, náklady na pojištění během přepravy atd. Dnes je pružnost kurzu omezována zejména devizovými intervencemi centrálních bank, které jsou prováděny buď na základě mezinárodních dohod nadnárodního charakteru, regionálního charakteru nebo individuálně podle vlastní kurzové politiky. Devizové intervence centrálních bank se mohou dále dělit, například na nesterilizované devizové intervence (centrální banka připustí plný dopad devizových intervencí na peněžní zásobu) a sterilizované intervence (centrální banka neutralizuje dopad devizových intervencí na peněžní zásobu). Efekt devizových intervencí na peněžní zásobu je rozhodující i pro konečnou stabilizaci měnového kurzu.

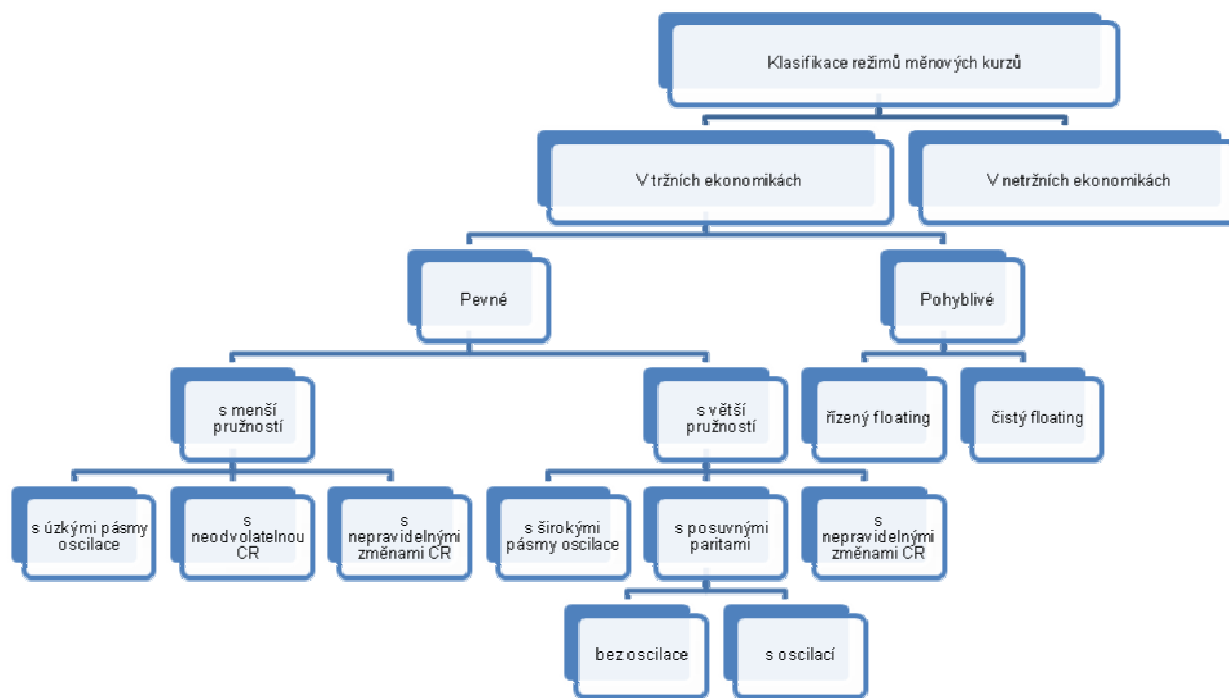
d) pásma a rozsah oscilace kurzu,

² Zlatý bod je hranice odklonu devizových kurzů od zlaté parity. Pokud devizový kurz překročí hranici zlatého bodu, je výhodnější koupit zlato a zaslat je věřiteli, než platit příliš drahými rezervami. To platí i naopak. Zlaté body se pohybovaly v rozmezí 0,5-0,7 od zlaté parity měny.

Pásmo oscilace kurzu mohou být úzká nebo široká. Úzká pásma oscilace jsou výhodná především pro domácí exportéry, protože zmenšují kurzové riziko, avšak toto nastavení je velmi náročné na rozsah prováděných devizových operací a je taktéž omezena kontrola centrální banky nad domácí peněžní zásobou nebo domácími úrokovými sazbami. Brettonwoodský měnový systém i Evropský měnový systém preferují spíše stabilní kurzy s užšími pásmy oscilace (okolo $\pm 2,25\%$). Česká republika používala jedno z nejužších pásem oscilace ve vztahu k měnovému koši ($\pm 0,5\%$) až do února 1996, kdy toto pásmo bylo rozšířeno na $\pm 7,5\%$. (Durčáková a Mandel, 2011)

e) regionální či nadregionální spolupráce při determinaci kurzu.

Mezinárodní měnová spolupráce ovlivňuje kurzovou politiku mnoha zemí přímo při intervencích na mezinárodních devizových trzích nebo nepřímo, např. v oblasti úrokové politiky. Mnoho zemí se řídí doporučeními Mezinárodního měnového fondu nebo skupiny ekonomicky nejsilnějších zemí, např. G5, G7 aj. Kurzy můžeme dělit na kurzy regionálně a nadregionálně intervenované a na kurzy povinně nebo dobrovolně intervenované.



Obrázek 2.1 Klasifikace režimů měnových kurzů

2.1.1 Režimy pohyblivých měnových kurzů

- a) Režim volně pohyblivého měnového kurzu (tzv. čistý floating, independently floating)

Durčáková a Mandel (2011, s. 374) tvrdí, že „Kursy volně pohyblivé, tedy volně pohyblivé bez omezení intervenčního zásahu centrální banky, se přizpůsobují změnám poptávky a nabídky na devizovém trhu a reagují tak zcela přirozeně na vývoj inflace, úrokových sazeb i všech ostatních faktorů, které determinují jejich rovnovážnou úroveň. Volně pohyblivé kursy se uplatňují zásadně u směnitelných měn. Nemají vymezen ústřední kurs, není nijak omezen rozsah jejich oscilace a nejsou proto povinně ani fakultativně intervenovány centrální bankou.“ Mezinárodní spoluprací je tento systém ovlivněn zpravidla jen nepřímo. Dalším nepřímým vlivem

může být úroková politika³ země. V případě režimu volně pohyblivého měnového kurzu nemusí centrální banka držet devizové rezervy.

Zemí s čistým floatingem, je dle klasifikace MMF, například Turecko nebo Tanzanie.

Jelikož je měnový kurz jednou z klíčových makroekonomických veličin, která se bere v úvahu při provádění měnové politiky, je v praxi čistý floating jen iluzí. Žádná země si nedovolí nechat měnový kurz pohybovat se zcela nezávisle na chování ostatních makroekonomických veličin a bez jakékoliv kontroly monetárních autorit. Měnové autority tedy v případě potřeby budou intervenovat na devizových trzích, i když k tomu oficiálně nemají žádný závazek. (Frait a Komárek, 1999)

Nevýhodou volně pohyblivých kurzů je to, že nevytvářejí stabilní prostředí pro rozvoj mezinárodního obchodu a investování, jelikož jsou spojeny se značným kurzovým rizikem.

Tento režim se v poválečném období až do poloviny 70. let 20. století objevoval jen výjimečně, jelikož jednou ze základních podmínek členství v MMF byl pevný kurz s úzkými pásmy oscilace, protože pohyblivé měnové kurzy vytvářejí velkou nejistotu pro obchodníky i investory, čímž vytvářejí napětí v ekonomických vztazích uvnitř země i v jejím mezinárodním postavení. První zemí, která zavedla volně pohyblivý kurz, byla Kanada v roce 1950, do počátku 70. let 20. století byl tento režim měnových kurzů používán jen ve 4% zemí, avšak po devalvaci dolaru v roce 1976 byl floating používán již v 30% zemí, ačkoliv zatím ještě nebyl oficiálně uznán Mezinárodním Měnovým Fondem. Na doporučení mezinárodní konference v Kingstonu (Jamajka, 1976) se v roce 1978 stal režim volně pohyblivého devizového kurzu jedním z oficiálně možných systémů uplatňovaných v rámci MMF. Po roce 1995 se projevuje tendence snižování počtu zemí, které uplatňují volně pohyblivý kurz, a naopak se zvyšuje počet zemí s řízeným floatingem. (Durčáková a Mandel, 2011)

³ Součástí monetární politiky centrální banky. Centrální banka může ovlivňovat výši úroků nastavením svých diskontních sazeb. Úrokové sazby jsou také významně ovlivňovány mezinárodním kapitálovým trhem.

b) Režim měnového kurzu s řízenou pohyblivostí (tzv. řízený floating)

Řízený floating je dle Durčákové a Mandela (2011) definován jako systém kurzů s řízenou pohyblivostí a představuje kompromis mezi volně pohyblivými kurzy s neomezenou oscilací, jehož výhodou je vyrovnávání platební bilance a pevnými kurzy, jejichž výhodou je důvěryhodnost. Monetární autority se aktivně angažují na devizovém trhu, a ačkoliv nemají povinnost intervenovat, v případě negativního vývoje (odchyly od předem stanoveného cíle), může zasáhnout. Snižuje se tak riziko vyplývající z fluktuace měnových kurzů.

Jak Durčáková a Mandel poznamenávají (2011), intervence v řízeném floatingu jsou dle zastánců pevných kurzů nákladnější než v systému pevných kurzů, jelikož zde nefunguje psychologický tlak na spekulanty způsobený předem stanovenými pásmy oscilace.

2.1.2. Systémy pevných devizových kurzů

V současné době existuje široká škála pevných kurzových režimů, které mají různý stupeň flexibility, avšak všechny mají pevně stanovený ústřední kurz (tzv. central rate, CR) a pevně vymezené hranice oscilace, avšak liší se v mnoha dalších kritériích, např. pravidelnost změny ústředního kurzu (pravidelně, nepravidelně, neodvolatelný), pásmo oscilace (užší, širší). Pevné kurzy s úzkými hranicemi oscilace a nepravidelnými změnami ústředního kurzu jsou relativně méně pružné než kurzy s širšími pásmy oscilace a (nebo) s pravidelnými změnami ústředního kurzu. Nejméně pružné jsou kurzy řízené měnovou radou (nebo také měnovým výborem), tzv. currency board.

a) Režim pevného měnového kurzu s vazbou na jednu měnu nebo měnový koš

Režimy pevného měnového kurzu s vazbou na jinou měnu nebo měnový koš mají určitou pružnost, ale tato pružnost je na rozdíl od řízeného floatingu limitována předem stanovenými pásmy oscilace od vyhlášeného ústředního kurzu. Pohyb ve stanovených pásmech zajišťuje centrální banka dané země prostřednictvím devizových intervencí na devizovém trhu. Intervencemi CB je tudíž dosahováno bodu

rovnováhy, který odpovídá podmínce rovnosti obou úrokových měr. Aby centrální banka mohla splnit rovnost domácí a zahraniční úrokové míry, musí přizpůsobit nabídku peněz tak, aby se domácí úroková míra rovnala reálné nabídce peněz a reálné poptávce po penězích. (Majerová a Nezval, 2011)

Tradiční systém pevného kurzu (např. brettenwoodský měnový systém, Evropský měnový systém, kurzový systém české koruny do května 1997 atd.) je spojen s nepravidelnými změnami parit či ústředních kurzů. Správné načasování devalvace při fundamentální nerovnováze ekonomiky (deficit platební bilance, vysoká zahraniční zadluženost, recese) ve značné míře rozhoduje o úspěšnosti tohoto systému. Z hlediska ekonomické indikace však jde o složitější ekonomický problém, kde centrální banka riskuje depreciací přestřelení kurzu, pokud devalvace vyvolá destabilizační spekulaci. Jde taky o politicky problémový krok, kterému se obvykle brání vláda, protože občané většinou nepřijímají devalvací kladně.“ (Durčáková a Mandel 2011)

Z historických záznamů vyplývá, že v padesátých letech 20. Století kotvily země svůj měnový kurz k šestici hlavních měn. Časem ale většina zemí konvergovala k užití dolaru nebo eura jako své referenční měny.

Brettonwoodský měnový systém je typickým příkladem režimu pevných měnových kurzů s relativně nízkou limitovanou pružností. Dodržovaly jej členské země Mezinárodního měnového fondu až do poloviny 70. let 20. století. Povolené rozpětí bylo dle původní dohody $\pm 1\%$ od paritního kurzu k USD. Více o tomto systému v podkapitole 2.2.2. Brettonwoodský měnový systém.

b) Režimy měnových kurzů s pravidelnými změnami ústředního kurzu a s neodvolatelným ústředním kurzem

Systémy kurzu s pravidelnými změnami ústředního kurzu, také označované jako crawling band nebo crawling peg, jsou dalšími variantami intervenovaných kurzů. Tento systém se kvalitativně liší od brettonwoodského systému, jelikož ke změnám ústřední kurzové hodnoty, kolem níž kurz osciluje v pásmech (crawling band), nebo nemá stanovený oscilační prostor (crawling peg) dochází plynule, v pravidelných

a obvykle i předem ohlášeně. Změna se může řídit buď minulým vývojem vybraných ukazatelů (zpětně, backward looking) nebo očekávaným vývojem (forward looking). Systém kurzů s pravidelnými změnami ústředního kurzu je kompromisem mezi systémem volně pohyblivých kurzů s neomezenou oscilací a systémem pevných kurzů. Je zpravidla uplatňován v zemích s vysokou mírou inflace. (Durčáková a Mandel, 2011)

Systém kurzu s neodvolatelným ústředním kurzem, taktéž nazývám currency board, je vlastně absolutně pevný kurz bez pásu oscilace, kde se centrální banka vzdává téměř veškerých svých nástrojů s výjimkou nesterilizovaných devizových intervencí (představují zde samoregulační mechanismus). Základem tohoto měnového režimu je explicitní oficiální závazek měnové rady směňovat domácí měnu za stanovenou zahraniční měnu na základě neodvolatelného pevného kurzu. Jsou uplatňována restriktivní opatření ke kontrole emise peněz, aby byla zabezpečena schopnost domácí centrální banky splnit závazek směnitelnosti, tzn., že domácí měna musí být plně kryta devizovými rezervami.

Dalšími dvěma skupinami, které nebyly zmíněny, jsou země, které nepoužívají svou národní měnu. Poměrně početná skupina zemí se seskupila v tzv. měnové unii a používají jedinou zákonnou společnou měnu (například země EMU používají jako své jediné oficiální platidlo euro Další země používají jako své oficiální platidlo cizí národní měnu (tzv. dolarizace).

Malou skupinou jsou měny bez mezinárodního uznání, které jsou obvykle variantou některé z oficiálních měn, uznaných podle kódu ISO 4217. Příkladem takových měn jsou například Faerská koruna, Tuvalský dolar či Východotimorské centavové mince.

2.2. Vývoj režimů měnových kurzů

V průběhu uplynulých staletí prošel vývoj režimů měnových kurzů několika etapami. Narůstající mezinárodní obchod a další vývoj v oblasti mezinárodního hospodářství si začali vyžadovat stále propracovanější měnový systém, který by umožňoval vzájemnou směnu zboží, služeb a kapitálu mezi jednotlivými státy. Měnové systémy v průběhu jednotlivých etap se lišily stupněm kurzové flexibility tím,

jak se tvořil měnový kurz, tzv. mechanismem tvorby kurzu a v mnoha dalších aspektech, které jsou popsány v jednotlivých částech této podkapitoly.

Dobu do začátku druhé třetiny 19. st. lze označit jako období před existencí jednotného mezinárodního měnového systému. V tomto období byl obvyklý bimetalismus (všeobecně uznávanými platidly jsou zlato a stříbro) a velké množství mincí, které byly emitovány soukromými subjekty i vládami jednotlivých zemí (v rámci některých států tak obíhalo i větší množství různých měn). Mince byly oblíbené z důvodu, že byly zárukou toho, že je platidlo o správné váze a ryzosti kovu.

2.2.1. Zlatý standard

O éře klasického zlatého standardu hovoříme od počátku 70. let 19. století do začátku I. světové války, avšak počátky lze vysledovat již na konci 18. století (rok 1798), kdy Velká Británie, tehdejší koloniální velmoc a jedna z ekonomicky nejsilnějších zemí světa, upustila od ražby stříbrných mincí a přešla na standard zlatého monometalismu. Ostatní země (například Francie) se k Británii začaly postupně připojovat. (Kubišta, 1999)

Krpec a Hodulák (2011) popisují tento měnový systém jako systém s pevně stanovenými devizovými kurzy mezi měnami jednotlivých zemí, kdy různá hodnota jednotek konkrétních měn vůči sobě je dána různým zlatým obsahem (závazkem směnit měnovou jednotku za různé množství zlata). Například libra (113 grains zlata) měla 4,86krát vyšší obsah zlata než dolar (23,22 grains zlata) a tím byl dán kurz jejich měn 1:4,86.

„Vyjádřením klasického zlatého standardu je suma principů zvaných standard zlaté mince. V tomto systému měl každý držitel zlatého kovu v mincovní kvalitě právo nechat z tohoto kovu oprávněnou institucí vyrazit mince. Bankovky mají hodnotu danou právem požadovat směnu za zlato v pevném poměru.“, jak popisují Hall a Ferguson (1998, s. 36)

Pro centrální banky nebylo možné zvyšovat peněžní zásobu bez příčiny (bez dostatku zlata), poněvadž by toto jejich jednání vedlo k arbitráži, která by oba kurzy opět vyrovnala. Nárůst měnové báze byl možný pouze s dodáním nového množství zlata do ekonomiky.

Měnový systém zlatého standardu má sice výhodu cenové stability, eliminuje nejistotu a neklid, avšak jak popisuje mnoho autorů, mezi jeho nevýhody patří to, že nebere ohled na zaměstnanost a ekonomický růst. Jelikož tento systém prohluboval hospodářskou krizi a dále zvyšoval nezaměstnanost, docházelo na konci 19. století a počátku 20. století k jeho modifikacím.

Jelikož po I. světové válce bylo natištěno větší množství neplnohodnotných peněz, které nemohly být směněny za zlato, vznikaly různé modifikace zlatého standardu. Jednou z modifikací zlatého standardu byl tzv. standard zlatého slitku (od roku 1925 ve Velké Británii, od roku 1928 ve Francii), kdy peníze byly směnitelné za zlato, avšak minimálně v ekvivalentu 12,5kg zlata, což si mohly dovolit jen opravdu velké subjekty. Další modifikací byl tzv. standard zlaté devizy, kdy měny již nejsou směnitelné za zlato, ale jen za měny zemí, které směnitelnost za zlato ještě stále udržují. Tyto měny se tak staly rezervními měnami. (Krpec a Hodulák, 2011)

2.2.2. Brettonwoodský měnový systém

Brettonwoodský měnový systém vznikl po II. Světové válce jako odpověď na poptávku po systému, který by spojoval stabilitu režimu pevných kurzů (dřívější zlatý standard) a možnost přizpůsobení se ekonomice v případě potřeby tak, aby se dále neprohlubovala hospodářská krize či nezvyšovala nezaměstnanost. Této vizi měl pomoci Mezinárodní měnový fond (International Monetary Fund, IMF).

Tento systém byl nejdříve plánem Spojených států amerických a Británie již na počátku 40. let 20. století, avšak oficiálně vznikl na konferenci v Bretton Woods. Sice byl založen na stabilních měnových kurzech, ale také ponechával zemím jistou míru ekonomické autonomie. Jde o zatím poslední pokus o režim pevných kurzů.

Na konferenci v Bretton Woods v roce 1944 byla stanovena cena za jednu trojskou unci zlata (31,10348g zlata) na 35 USD. Z dolaru se tak stala důvěryhodná mezinárodní měna (základní rezervní měna), na kterou byly pevně navázány ostatní měny. Pevné kurzy měly být udržovány intervencemi centrálních bank.

Brettonwoodský systém byl, i přes počáteční potíže (nedostatek zlata a dolarů v Evropě), plně implementován roku 1959 a mnoho autorů se shoduje, že fungoval dobře do poloviny 60. let. 20. století. V roce 1971 se tento systém začal rozpadat. Možných příčin je několik. Rezervy zlata rostly daleko pomaleji, než rostl hospodářský růst, nenaplnil se předpoklad automatického vyrovnání platebních bilancí a neméně důležitým problémem byl pokles nedůvěry v americký dolar (mnoho států žádalo USA o směnu dolarů zpět na zlato). (Krpec a Hodulák, 2011)

Velmi kritizované taky bylo nastavení měnových parit, jelikož přestože se při jejich nastavování přihlíželo k budoucímu postavení zemí a předpokládanému vývoji jejich platebních bilancí, byla více než polovina akceptovaných parit na předválečné úrovni (i přesto, že ceny v jednotlivých zemích vzrostly během II. světové války diferencovaně o 300-1000%). Dalším argumentem kritiků bylo to, že úzké limitování pohybu a nepružné provádění devalvací a revalvací omezuje možnost využití kurzu jako pružného nástroje devizové a finanční politiky. Tento systém si také vynucoval udržování vyššího objemu devizových rezerv, což snižovalo rozsah soukromé mezinárodní likvidity a zvětšovalo potíže při vyrovnávání platebních bilancí. (Durčáková a Mandel, 2011)

Počátkem 70. let 20. století začal Brettonwoodský systém měnových kurzů pomalu zanikat. USA vydaly velké množství opatření, která měly za následek znehodnocování dolaru (např. zrušení konvertibility dolaru za zlato). Nejrozvinutější země se tuto situaci snažily řešit např. devalvací amerického dolaru a změnou ceny zlata na 38 USD za trojskou unci nebo rozšířením oscilačního pásma, ve kterém se mohly pohybovat měny navázané na americký dolar, z $\pm 1\%$ na $\pm 2,25\%$. To však vedlo jen ke zmírnění krize, dolar dále devalvoval, až nakonec došlo k přechodu od systému pevných měnových kurzů k systému volně pohyblivých kurzů a nastal konec Brettonwoodského systému měnových kurzů. (Marková, 2002)

2.2.3. Současný systém měnových kurzů

Po období Brettonwoodského systému měnových kurzů, které se vyznačovalo relativně pevnými kurzy, nastalo období velkých změn, kdy řada zemí přešla na hybridní systém, který zahrnuje kurzové režimy s velmi rozdílnou mírou pružnosti. Některé země přešly na plovoucí kurzy nebo některou z modifikací systému plovoucích kurzů. Jak popisují Durčáková a Mandel (2011), řada zemí nepřešla na čistý nebo řízený floating, jelikož prudké zvýšení pohybů devizových kurzů v období floatingu se negativně dotýkalo zejména tří skupin zemí: malých zemí (trpí nevýhodou úzkého devizového trhu, který hůře absorbuje různé exogenní nabídkové a poptávkové šoky), zemí s vysokou otevřeností vůči zahraničí (stupeň otevřenosti ekonomiky výrazně ovlivňuje citlivost příslušné země na zahraniční exogenní vlivy, intenzita inflačních tlaků ze znehodnocení domácí měny je přímo úměrná stupni otevřenosti ekonomiky) a zemí s integračními tendencemi (tyto země poukazovaly na skutečnost, že volně pohyblivé kurzy vedou k uvolnění disciplíny měnové a fiskální politiky a k jednostrannému preferování národních zájmů v hospodářské politice, zavedení floatingu tedy mělo a má silné dezintegrační účinky).

Ve světovém hospodářství také nastala řada ekonomických změn (např. ropné šoky v druhé polovině 70. let), takže se měnové kurzy začaly nebývale pohybovat (mezi nejvýznamnější pohyby měn patří například posilování dolaru v polovině 80. let či rychlé oslabování eura krátce po jeho zavedení na přelomu let 1999 a 2000). Měnové kurzy velmi citlivě reagují na jakékoliv politické či hospodářské změny. Důsledkem globalizace je také velká citlivost jednotlivých ekonomik na změny v okolních ekonomikách. (Krpec a Hodulák, 2011).

Výše uvedené skutečnosti se projeví v nových modifikacích pevných kurzů, které jim dávaly relativně větší pružnost., například režimy pevných kurzů s pravidelnými změnami parit nebo kurzy se širšími pásmy oscilace. Země s vysokou mírou inflace začaly používat striktnější modifikace pevných kurzů.

2.3. Shrnutí

V této kapitole byly definovány základní pojmy týkající se režimů měnových kurzů. Byla také provedena klasifikace režimů devizových kurzů, dle které byly vymezeny

základní režimy měnových kurzů – systémy pohyblivých devizových kurzů a systémy pevných devizových kurzů. Závěr kapitoly byl věnován vývoji režimů měnových kurzů za několik uplynulých staletí.

3. Devizové rezervy a jejich úloha v centrálním bankovníctví

Tato kapitola je věnována jak obecné teorii devizových rezerv, tak i úloze devizových rezerv v centrálním bankovníctví. Teorie devizových rezerv je doplněna o praktické příklady, hlavně zaměřené na Českou národní banku.

Většina informací v této kapitole je čerpána z publikace Centrální bankovníctví od Zbyňka Revendy (2011), jelikož poskytuje jako jedna z mála publikací dostatečný rozsah informací týkajících se této tematiky. Dalším velmi přínosným zdrojem pro tuto kapitolu jsou stránky České národní banky.

Dané problematice se také věnuje zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon.

3.1. Devizové rezervy

Devizové rezervy jsou významné aktivum centrální bank, díky kterému mohou provádět svou devizovou činnost. Tato aktiva mohou být uložena v mnoha podobách a jejich struktura se u každé centrální banky liší.

V předešlých staletích byly devizové rezervy alokovány především ve formě zlata a jiných drahých kovů. Zlaté devizové rezervy se sice dochovaly až do dnešních let, ale již nejsou zdaleka jedinou formou devizových rezerv. V dnešní době se jako devizové rezervy používají hlavně volně směnitelné měny (hlavně americký dolar, britská libra a švýcarský frank), zahraniční vládní dluhopisy, SDR⁴ a jiné.

Jak zmiňuje Revenda (2011, s. 90) „V některých případech centrální banky přijímají devizové prostředky od domácích nebankovních subjektů. Například tzv. speciální vývoz (strategické zboží, zbraně) podléhá přísné kontrole státem, jejíž součástí může být povinnost příslušných subjektů vést své bankovní účty u centrální banky. Tyto prostředky však nepatří do devizových rezerv.“

⁴ SDR (neboli Special Drawing Rights, česky Zvláštní práva čerpání) je jednotná měna užívaná Mezinárodním měnovým fondem. Odvozují se od ní průměrné hodnoty měn Francie, Japonska, Německa, USA a Británie.

Jak připomíná ČNB na svých internetových stránkách, devizové rezervy jsou velmi důležité. Například během finanční krize sehrály uklidňující psychologickou roli. Vědomí, že centrální banka má pohotově k dispozici devizové rezervy ve výši, která pokrývá velkou část krátkodobých zahraničních závazků České republiky, vysílá účastníkům trhů důležitý signál, že ČR je z hlediska své vnější stability bezpečnou zemí. Centrální banka by vždy měla mít volné likvidní prostředky v cizích měnách, které je možno v případě potřeby urychleně použít.

3.1.1. Struktura devizových rezerv

Revenda (2011) rozlišuje 4 základní části, ze kterých se skládají devizové rezervy – aktiva ve volně směnitelných měnách, rezervní pozice vůči Mezinárodnímu měnovému fondu, jednotky SDR a zásoby měnového zlata.

Aktiva ve volně směnitelných měnách jsou hlavní složkou devizových rezerv, v závislosti na jejich stupni likvidity jsou obchodovatelná na devizových trzích. Největší množství v různých centrálních bankách na světě je uloženo v amerických dolarech. Tato aktiva jsou tvořena hlavně zahraničními cennými papíry s nejvyšším stupněm kvality a krátkodobými vklady u zahraničních bank.

Rezervní pozice vůči Mezinárodnímu měnovému fondu se skládá z členského podílu a dalších prostředků ve volně směnitelných měnách.

SDR (Special Drawing Rights) jsou nepravidelně emitována Mezinárodním měnovým fondem a lze je použít především ke směně za zahraniční měny po předchozí dohodě se zainteresovanými zeměmi.

Zásoby měnového zlata mají menší význam než v minulosti (než například v době zlatého standardu nebo brettonwoodského měnového systému). Mohou sloužit jako záruky proti přijatým zahraničním úvěrům, ale přímo k hrazení zahraničních závazků se již téměř nepoužívají. Dle současného trendu centrální banky spíše prodávají zlato na trzích soukromým investorům. Motivem možných nákupů zlata centrálními

bankami je snaha diverzifikovat devizové rezervy, což se dle mého názoru ukázalo v současnosti, kdy opět roste poptávka po zlatu, jelikož cena zlata neprochází takovými výkyvy jako měnové kurzy. Dominantní měnou používanou při transakcích se zlatem je opět americký dolar.

„Kromě zahraničních úvěrů si země mohou své devizové rezervy relativně pružně doplňovat prostřednictvím swapových linek centrálních bank. Jde o pohotovostní úvěry určené na doplnění likvidity a poskytované v zahraničních volně směnitelných měnách na základě vzájemných dohod těchto institucí. Některé země mohou ke vzájemné úhradě závazků používat zúčtovací (clearingové) měny. Použití je omezeno zpravidla pouze na dva státy nebo několik málo států při zúčtování vzájemných transakcí.

Česká národní banka (dále ČNB) má své devizové rezervy rozděleny do pěti částí – Devizové rezervy v konvertibilních měnách, Rezervní pozice u IMF, SDR, zlato (včetně zlatých depozit a zlata ze swapových operací) a ostatní rezervní aktiva. Devizové rezervy v konvertibilních měnách se dále dělí na cenné papíry a depozita (v jiných centrálních bankách, u BIS a IMF nebo u bank se sídlem v tuzemsku nebo u bank se sídlem v zahraničí). Ostatní rezervní aktiva se dále dělí na finanční deriváty, půjčky nebankovním subjektům nerezidentům a ostatní (bankovky a kolaterály⁵ v reverzních repo-operacích). Mimo to má ČNB také ostatní devizová aktiva, pod která spadají cenné papíry nezahrnuté do oficiálních rezervních aktiv, depozita nezahrnutá do oficiálních rezervních aktiv, půjčky nezahrnuté do oficiálních rezervních aktiv, finanční deriváty nezahrnuté do oficiálních rezervních aktiv, zlato nezahrnuté do oficiálních rezervních aktiv a ostatní.

3.1.2. Správa devizových rezerv

Většina centrálních bank drží své devizové rezervy na účtech vedených u renomovaných zahraničních bank a také u mezinárodních měnových institucí. Provádějí s nimi operace, které se souhrnně nazývají jako správa devizových rezerv. Tyto operace mají podle Revendy (2011) čtyři základní účely, a to udržování hodnoty

⁵ Kolaterál je peněžní prostředek nebo finanční nástroj sloužící jako předmět finančního zajištění.

devizových rezerv, zabezpečování devizové likvidity země zajišťování výnosnosti devizových rezerv a ovlivňování vývoje měnového kurzu domácí měny. Této problematice bude věnována následující podkapitola.

Některé země investují část svých devizových rezerv do specializovaných státních fondů, nejčastěji suverénních fondů, resp. Fondů národního bohatství. Suverénní fondy začaly v minulosti vznikat z části dolarových aktiv inkasovaných při exportu ropy (první suverénní fond byl založen v Kuvajtu, který je významným exportérem ropy, v roce 1953). Později tyto fondy čerpaly své příjmy i z exportu jiných komodit (např. vzácné minerály nebo přímo devizové rezervy). Základním smyslem zakládání a existence suverénních fondů je specializovaná správa zahraničních aktiv, při které jsou dlouhodobě investovány finanční prostředky do akcií různých firem po celém světě za účelem převzetí či podílu na vedení firem a získávání výnosů ze zahraničních aktiv. Prostředky fondů lze také použít k hrazení ztrát z exportu při poklesu cen ropy a financování různých sociálních výdajů. (Revenda, 2011)

3.1.3. Platební bilance

Změny v devizových rezervách centrálních bank se promítají do platební bilance, která je tokovým výkazem (tím se mimo jiné liší od bilance centrální banky, která je stavovým výkazem). Platební bilance je souhrnný výkaz, ale pohyb peněžních prostředků při různých transakcích se zahraničím lze sledovat také ve výkazech od bank, celních úřadů, statistických úřadů, nebankovních institucí, firem a jiných organizací.

Jako vyrovnaná platební bilance je označována úplná platební bilance, která vykazuje nulové saldo. Znamená to, že za daný rok nedošlo k žádné výraznější změně v oblasti devizových rezerv. Rovnovážná platební bilance je v situaci, kdy za delší časové období součet sald běžného účtu platební bilance konverguje k nule (tento stav byl dříve jedním z hlavních cílů centrálních bank). (Revenda, 2011)

3.2. Úloha devizových rezerv v centrálním bankovníctví

Tato podkapitola je věnována čtyřem základním operacím v rámci správy devizových rezerv – udržování hodnoty devizových rezerv, zabezpečování devizové likvidity země, zajišťování výnosnosti devizových rezerv a ovlivňování kurzu domácí měny. Pozornost je zde věnována také adekvátní výši měnových rezerv, operacím se zlatem, úvěrům v zahraničních měnách a devizové regulaci.

3.2.1. Základní operace v rámci správy devizových rezerv

První základní operací v rámci správy devizových rezerv je udržování hodnoty devizových rezerv. Centrální banka by měla vytvořit takovou strukturu devizových prostředků, aby vývoj jednotlivých měn nevedl ke snižování celkové hodnoty rezerv vyjádřených v domácí měně. Tohoto cíle lze dosáhnout pomocí několika způsobů, například pomocí prodeje a nákupů zahraničních měn a aktiv nebo pomocí různých zajišťovacích operací (hedging).

Aktivně spravované portfolio devizových rezerv České národní banky lze zhruba rozdělit na jednotlivá portfolia v eurech, kanadských dolarech, švédských korunách a v amerických dolarech a nově i v australských dolarech a švýcarských francích. Část rezerv v amerických dolarech je kurzově diverzifikována do japonského jenu a britské libry prostřednictvím zvláštních měnových operací – měnových forwardů.

Zabezpečování devizové likvidity země je druhou základní operací v rámci správy devizových rezerv, jelikož udržování žádoucí měnové struktury a dostatečné výše likvidních devizových rezerv je potřebné k úhradám zahraničních závazků. Momentálně nepotřebné devizové prostředky lze investovat do dlouhodobějších aktiv.

Česká národní banka investuje své momentálně nepotřebné devizové prostředky, dle informací na svých stránkách, v závislosti na investičních příležitostech a vývoji na finančních trzích v souladu s nastavenými pravidly pro řízení různých typů rizik. Majoritní část rezerv je alokována ve vládních dluhopisech. Pro hodnocení těchto

investic používá ČNB interní systém řízení kreditního rizika, ve kterém jsou nastavena kritéria v podobě ratingových hodnocení dané země, ekonomická síla státu, nebo ukazatele udržitelnosti fiskální pozice a vnější rovnováhy. V průběhu roku 2010 došlo ke změně alokace devizových rezerv ČNB. V důsledku mnoha vládních krizí byla část portfolia v eurech převedena do nově založených portfolií v kanadském dolaru a švédské koruně, aby bylo dosaženo větší diversifikace rezerv. Tím byl posílen kreditní profil rezerv.

Další operací pro správu devizových rezerv je zajišťování výnosnosti devizových rezerv. Zisk by neměl být hlavním cílem centrálních bank. Centrální banky by se měly zaměřit na preferenci jistoty a nízké rizikovosti, pokud se jedná o nakládání s devizovými rezervami. Devizové rezervy by měly být investovány pouze do prvotřídních dluhových instrumentů, popř. do nejméně rizikových aktiv, avšak s růstem relativní výše devizových rezerv také roste význam jejich výnosnosti.

Objem rezerv ČNB, dle informací z její internetové stránky, v poslední době převyšuje 750 miliard Kč. Tyto prostředky jsou investovány do cizoměnových aktiv, z velké většiny do dluhopisů. Proto jsou jejich výnosy primárně určeny úrokovými a kapitálovými výnosy vládních dluhopisů na zahraničních trzích. V roce 2010 celkový výnos devizových rezerv, měřený jako vážený průměrný výnos všech portfolií v odpovídající měně, činil 2,48%, což bylo o 1,24 procentního bodu méně než v roce 2009. Zhruba 95% devizových rezerv tvořilo ke konci roku 2010 aktivně spravované portfolio, zbytek rezerv se skládal z pasivně držených aktiv – SDR (3%), měnového zlata (0,8%) a rezervní pozice u Mezinárodního měnového fondu (0,8%).

Poslední ze čtveřice operací pro správu devizových rezerv je ovlivňování vývoje měnového kurzu domácí měny. Centrální banka může ovlivnit vývoj měnového kurzu své domácí měny nákupem (nebo opačně prodejem) domácí měny za zahraniční měny. Tímto způsobem se lze bránit devalvačním nebo revalvačním tendencím.

Ačkoliv je kurz české koruny volně plovoucí (od května 1997), Česká národní banka si stále uchovává možnost intervenovat ve prospěch své domácí měny, avšak používá jí jen velmi výjimečně, jelikož v režimu cílování inflace používá jako hlavní nástroj své měnové politiky změny úrokových sazeb. Pokud by neměla k dispozici

dostatečné devizové rezervy, nebylo by možné provést nákup (a opačně prodej) koruny na devizovém trhu, a tedy okamžitě zabránit případnému propadu kurzu měny (a opačně případnému nežádoucímu posílení měny).

3.2.2. Adekvátní výše devizových rezerv

Pro naplnění svých cílů a provedení všech potřebných operací, potřebuje centrální banka adekvátní výši a složení devizových rezerv. K vyjádření této výše se používají ukazatele poměru devizových rezerv k objemu ročního importu, hrubému domácímu produktu, měnové bázi, vybranému měnovému agregátu, bilanční sumě centrální banky či na jednoho obyvatele. Dle Revendy (2011), nemá žádná země s volně směnitelnou měnou dostatečné devizové rezervy na to, aby dokázala svou měnu zcela bezpečně ochránit před soustředným útokem spekulantů. K snížení spekulativního rizika může dojít relativním růstem devizových rezerv.

Díky právě probíhající finanční krizi, rostou debaty o optimální výši devizových rezerv na intenzitě, protože velká spousta centrálních bank čelila během podzimu 2008 výraznému tlaku na své devizové rezervy a musela jich velkou část použít. Zajímavým poznatkem je, že tato situace nenastala v České republice. Dle nejnovějších analýz ČNB je velikost devizových rezerv v ekonomickém prostředí České republiky momentálně odpovídající, když se konsensus ohledně kvantifikace optimální úrovně devizových rezerv nestanovuje snadno. Tento závěr vyplývá ze tří různých metodických přístupů hodnocení jejich velikosti – kvantifikace jednotlivých motivů pro držení devizových rezerv, výpočet optima devizových rezerv podle metodiky Mezinárodního měnového fondu i srovnání základních poměrových ukazatelů s nejbližšími příbuznými zeměmi.

3.2.3. Operace se zlatem

Zlato dnes sice hraje relativně velmi malou roli ve struktuře devizových rezerv, oproti jeho významu v minulosti, avšak jeho důležitost je i v dnešní době stále podstatná a nezanedbatelná. Některé země mají podíl zlata na celkových devizových

rezervách velmi malý a některé relativně vysoký, avšak tato komodita se již nepoužívá aktivně, například k uhrazení zahraničních závazků.

Jak popisuje Revenda (2011), v současné době je základním motivem centrálních bank pro držbu zlata spíše psychologické důvody v podobě „image stability“ a skryté rezervy při oceňování fixní cenou. Ta je totiž výrazně nižší než běžná tržní cena a skryté rezervy jsou tak dány rozdílem tržního a fixního ocenění. Tyto rezervy lze použít například k pokrytí ztrát centrálních bank z jiných operací, a to přeceněním zásob zlata novou vyšší fixní cenou. V některých zemích došlo k přecenění na základě rozhodnutí vlády, s cílem posílit rozpočtové příjmy.

Díky demonetizaci zlata dnes již pominul jeden z dřívějších motivů držby zlata. Dnes již nejsou centrální banky limitovány v emisi nového oběživa držbou zlata. Posledním státem, ve kterém platil alespoň částečně tento princip, bylo Švýcarsko. Zde bylo v roce 1998 zrušeno nařízení, že hodnota emitovaného oběživa nesměla přesáhnout 250% hodnoty zlatých rezerv a krytí zlatem tudíž muselo dosahovat hodnoty alespoň 40%.

Aby při procesu demonetizace prudce nepoklesla tržní cena zlata, podepsaly některé centrální banky států Evropské Unie a Švýcarska v roce 1999 dohodu o limitování prodejů zlata, tzv. Central Bank Gold Agreement. Tato pětiletá smlouva byla již dvakrát prodloužena. Avšak to, že cena zlata začala v posledních letech výrazně růst, vedlo některé jiné centrální banky k opačnému kroku – k nákupům zlata. Motivů pro toto jednání může být několik, a to diverzifikace devizových rezerv a zvýšení hodnoty devizových rezerv. Z budoucích prodejů za vyšší ceny než v době nákupu plynou potenciální výnosy.

3.2.4. Úvěry v zahraničních měnách a dlužnické krize

Velkou úlohu v centrálním bankovníctví hrají devizové rezervy i z důvodu, že zahraniční měny jsou používány v souvislosti s mezinárodními úvěry. Centrální banky tak mohou vystupovat na straně věřitelů i dlužníků, často tak jednají na popud

státu, resp. vlády. Druhou stranou při úvěru může být jiná země nebo některá z mezinárodních měnových a finančních institucí.

Role centrálních bank prudce roste v dlužnických krizích, jelikož nastává spousta situací, ve kterých dochází k nesplácení zahraničních úvěrů vládami dlužnických zemí. Centrální banky také figuruji v procesech odpouštění dluhů ekonomicky velmi slabým zemím.

3.2.5. Devizová regulace

Centrální banky plní svou regulační funkci, i co se týče devizové regulace. Rozumí se tím stanovování a prověřování základních rámcových pravidel dispozice se zahraničními měnami jak pro bankovní, tak pro nebankovní subjekty. V rámci pravidel jsou upraveny především pohyb zahraničního kapitálu, směnitelnost národní měny a systém měnového kurzu domácí měny. Daná problematika se opírá o zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon.

3.3. Shrnutí

Tato kapitola byla věnována devizovým rezervám a jejich úloze v centrálním bankovníctví. Byla také popsána struktura devizových rezerv, správa devizových rezerv a základní operace v rámci správy devizových rezerv. Závěr kapitoly byl věnován určení adekvátní výše devizových rezerv a operacím se zlatem.

4. Komparativní analýza devizových rezerv vybraných zemí

Tato kapitola je věnována komparativní analýze vývoje a struktury devizových rezerv vybraných států v návaznosti na průběh finanční krize, obzvláště měnového typu. Jednotlivé státy jsou vybrány dle typu finanční krize a dostupnosti dat.

Komparativní analýza je v této práci provedena pomocí dvou měřítek. Prvním z nich je počet měsíčních importů, které dokážou pokrýt devizové rezervy. Informace k této analýze jsou čerpány z databáze Mezinárodního měnového fondu International Financial Statistics (z prosince 2011) a vlastních výpočtů. Obecně se jako minimální hranice považuje taková velikost devizových rezerv, která pokryje tříměsíční import.

Druhým kritériem, dle kterého jsou hodnoceny devizové rezervy v této práci, je to, zda lze devizovými rezervami pokrýt krátkodobé zahraniční závazky (angl. short-term external debt). Informace k této analýze jsem čerpala z databáze Mezinárodního měnového fondu International Financial Statistics (z prosince 2011), ze statistiky na internetových stránkách Světové banky a vlastních výpočtů. Jelikož u některých zemí, nejsou dostupné informace o jejich krátkodobém zahraničním dluhu, nemohou být dále hodnoceny. Obecně se jako minimální hranice považuje taková velikost devizových rezerv, která pokryje momentální krátkodobý zahraniční dluh.

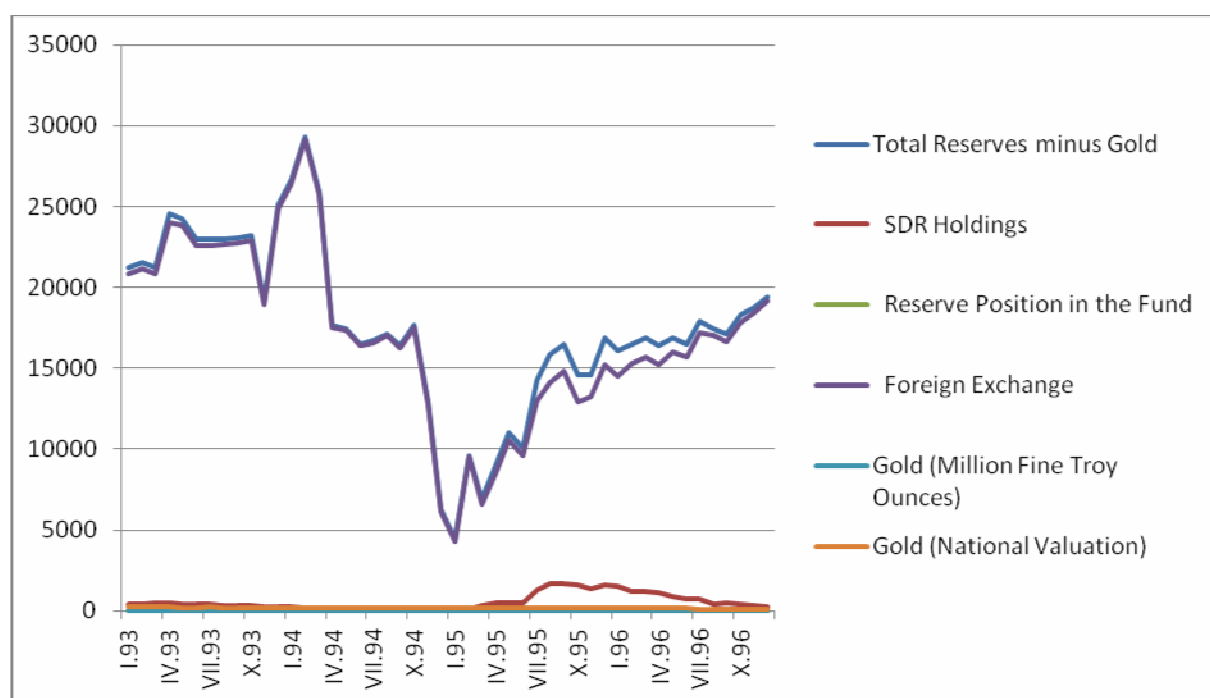
Třetím měřítkem, podle kterého by mohly být posuzovány devizové rezervy vybraných zemí, je to, zda devizové rezervy dokážou pokrýt krátkodobé zahraniční závazky dané země a zároveň tříměsíční objem importů. Jelikož mi nejsou dostupné informace o výši krátkodobého zahraničního dluhu vybraných zemí v průběhu jednotlivých měsíců, ale jen celkové úhrny za jednotlivé roky, nemohou být devizové rezervy vybraných zemí dále analyzovány dle tohoto měřítka.

Vybrané země jsou někdy rozděleny do skupin, jelikož finanční krize se častou přelévá do sousedních států a má podobné znaky. Obdobím, po které jsou devizové rezervy sledovány, jsou roky, ve kterých sledovaná finanční krize proběhla, rok před finanční krizí a rok po finanční krizi. Pokud byly dostupné potřebné informace, jsou

data analyzována dle jednotlivých měsíců. V některých případech je možná analýza jen dat za vybrané roky.

4.1. Druhá mexická finanční krize (1994-1995)

Druhá mexická finanční krize (taktéž nazývaná tequilla crisis) se projevila jako vnější dluhová a následně měnová krize. Proběhla v letech 1994-1995, takže v této práci jsou hodnocena data z let 1993-1996.



Graf 4.1. Vývoj a struktura devizových rezerv v Mexiku v letech 1993-1996 (v milionech USD)

Po první finanční krizi zaznamenalo Mexiko v letech 1989-1992 poměrně pozitivní ekonomický vývoj, jelikož došlo k výraznému poklesu inflace (ze 160% v roce 1987 na 7% v roce 1994), ekonomika rostla průměrným tempem 3,5% a následně také došlo k poklesu úrokových měr, což podporovalo optimismus investorů.

Mezi lety 1990 a 1993 přiteklo do Mexika okolo 90mld. USD kapitálu v podobě zahraničních investic. Jen 21% z celkového objemu těchto investic tvořily přímé

zahraniční investice a zbytek tvořily krátkodobé úvěry. Dalšími činiteli nové finanční krize byl prohlubující se deficit běžného účtu (dosáhl 7,6% HDP) a vnější šoky – prudký pád cen ropy po ukončení války v Perském zálivu, silný růst úrokových sazeb v USA v roce 1994 a oslabení investorské důvěry v lednu 1995, což bylo způsobeno dluhovou krizí mexického státu Chiappas.

Měnová krize v Mexiku měla tři fáze. V první fázi v roce 1994 dramaticky poklesly mexické devizové rezervy. Ještě v únoru 1994 byly ve výši 29,5mld. USD, v červnu 1994 poklesly na 16,7mld. USD a v prosinci vlastnilo Mexiko devizové rezervy ve výši jen 6,4mld. USD.

Od dubna 1994 již přestaly devizové rezervy Mexika pokrývat jeho tříměsíční import. Tento stav se nevrátil do normálu do konce touto prací sledovaného období (prosinec 1996).

Druhá vlna krize přišla v roce 1995, kdy vláda nebyla schopna udržet pozvolnou devalvaci v systému crawling peg a došlo k výraznému oslabení mexické měny. Následovala třetí vlna, kdy předchozí devalvace měny způsobila paniku a kapitálový odliv, což vyvolalo velký tlak na devizové rezervy. V reakci na tyto události přešla mexická měna do režimu floatingu.

Na měnovou krizi se posléze v roce 1995 nabalila také externí dluhová krize a mexická vláda nebyla schopna umístit své dluhopisy. Byla vyvolána také burzovní krize, jelikož místní burza ztratila v lednu 1995 okolo 60% své hodnoty. Situace dále vyústila v interní dluhovou krizi a bankovní krizi. Z problémů Mexiku pomohla až půjčka od USA ve výši 50mld. USD a následné vládní reformy. (Dvořák, 2008)

	1993	1994	1995	1996
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	25109,6	6278,24	16846,8	19432,7
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	189,4	162,9	198,1	94,5
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	25299	6441,14	17044,9	19527,2
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	36257,4	39322,6	37300,4	29838,6
R/STD	0,70	0,16	0,46	0,65

Tabulka 4.1. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Jak ukazuje tabulka 4.1., ve sledovaných letech mexické devizové rezervy ani jednou nedokázaly pokrýt krátkodobý zahraniční dluh, jelikož po roce 1990 začalo do Mexika přitékat velké množství zahraničních investic, především krátkodobého charakteru a přímé zahraniční investice tvořily jen malou část.

Hodnoty obou sledovaných kritérií, klesly ve sledovaném období pod doporučenou mez a potvrdily tak předpokládané chování devizových rezerv v průběhu finanční krize měnového typu.

4.2. Asijská finanční krize (1997-1998)

Finanční krize v jihovýchodní Asii je označována jako nejzávažnější finanční krize druhé poloviny dvacátého století a jeden z nejvážnějších finančních kolapsů moderní historie. Nebyla to jen lokální krize, ale byl víceméně zasažen celý region. Nejzávažnější dopad zaznamenalo Thajsko, Malajsie, Jižní Korea a Indonésie. Částečně byly zasaženy také Filipíny, Čína, Hongkong a Taiwan. Státy Singapur a Japonsko byly zasaženy nepřímo.

Tato finanční krize, která má charakter vnitřní dluhové, bankovní i měnové krize, probíhala především v letech 1997 a 1998 a tudíž je v této práci analyzováno období let 1996 až 1999.

Zasažené země lze dle jejich výchozí situace před krizí rozdělit do tří skupin (Dvořák, 2008):

1. Severovýchodní Asie – Japonsko a Jižní Korea mají již v delším období před krizí výrazné strukturální problémy a slabý ekonomický růst.
2. Silný střed – ekonomický růst Číny, Hongkongu, Taiwanu i Singapuru byl před krizí velmi dobrý, měly také vysoké stavy devizových rezerv. U těchto zemí nedošlo k oslabení měny.
3. Jihovýchodní Asie – Thajsko, Indonésie, Filipíny a Malajsie zaznamenaly před krizí několikaletý prudký ekonomický růst, investiční optimismus a prudký příliv

kapitálu. Mělo to však i svá negativa. Jedním z negativ byl například nadměrný příliv krátkodobých zahraničních úvěrů, který mnohdy převyšoval devizové rezervy. Dalšími negativními skutečnostmi bylo nadhodnocení reálného kurzu a křehkost bankovního systému.

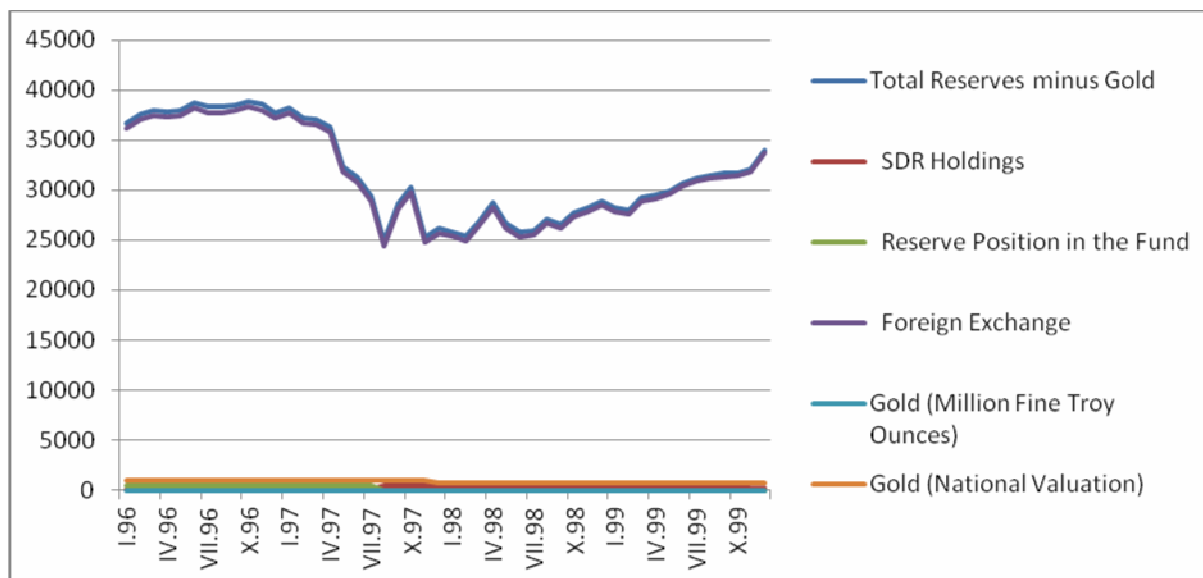
Problémy se začaly hromadit počátkem roku 1997, kdy nejprve zbankrotovala významná korejská firma Hanbo Steel, následovala první vlna kapitálového ústupu z Thajska, což bylo znásobeno bankrotem nejvýznamnější thajské finanční instituce Finance One a patnácti dalších společností. Tyto skutečnosti vyvolaly spekulativní tlak na thajskou měnu a spustila se měnová krize.

Jako počátek asijské krize se uvádí červenec 1997, kdy bylo Thajsko donuceno opustit pevný kurz vázaný na dolar a přejít na plovoucí kurz, čímž thajský baht oslabil o 20%. Vedlo to k panickému útěku investorů a vyvolání tlaku na další měny. K měnové krizi dochází i v dalších zemích – Filipíny byly nuceny rozšířit flukтуаční pásmo pesa vůči dolarové paritě a malajská centrální banka vzdává intervence na podporu ringgitu. Také Indonésie opouští řízený kurz a dojde k prudkému oslabení rupie.

Měnová krize způsobila v postižených zemích také bankovní krizi. V listopadu 1997 prudce oslabily měny mnoha zemí (Thajsko, Jižní Korea, Indonésie). Měnová i bankovní krize počátkem roku 1998 vyústily v dluhovou krizi. V březnu 1998 vede řešení dluhové krize i k řešení měnové krize. Postižené měny začínají postupně posilovat.

Názory na příčiny asijské finanční krize se různí. Jedním z důvodů může být nedostatek devizové likvidity, jak uvádí Chang a Velasco (1999) – krátkodobé závazky veřejného a soukromého sektoru vedené v zahraniční měně jsou vyšší než výše devizových rezerv, které má země v tomto období k dispozici. Tento stav je označován jako international illiquidity.

4.2.1. Thajsko



Graf 4.2.1. Vývoj a struktura devizových rezerv v Thajsku v letech 1996-1999 (v milionech USD)

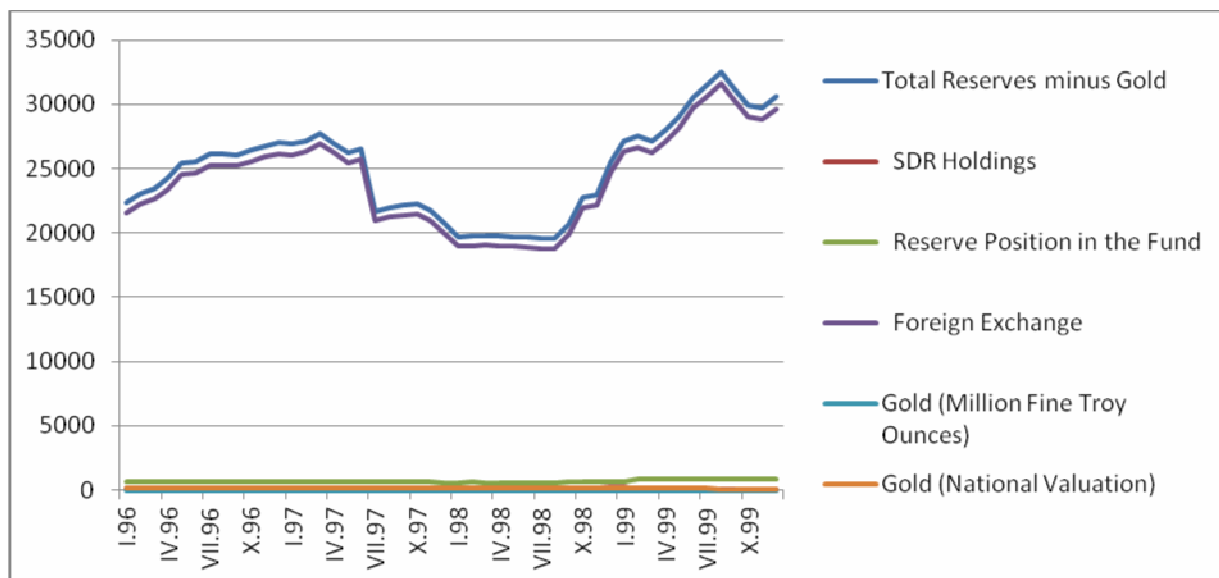
Thajské devizové rezervy zaznamenaly od roku 1997 významný pokles a až v roce 1999 začaly opět stoupat, ale jak vyplývá z tabulky v příloze, bylo po celé sledované období splněno kritérium, že devizové rezervy by měly být minimálně ve výši objemu tříměsíčního importu, když místy jen velmi těsně.

	1996	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	37731,2	26179,5	28825,1	34062,8
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	914	713	711,2	718,1
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	38645,2	26892,5	29536,3	34780,9
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	47715,1	37836,0	29659,9	23418,0
R/STD	0,81	0,71	1,00	1,49

Tabulka 4.2.1. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Avšak druhé kritérium (pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami) Thajsko naopak po celé sledované období nesplňuje (viz tabulka 4.2.1.). Vývoj devizových rezerv a z nich vyplývající ukazatele tak potvrdily, že země měla mít výrazně větší devizové zásoby, aby pokryla své krátkodobé zahraniční závazky a alespoň teoreticky se vyhnula měnové krizi.

4.2.2. Malajsie



Graf 4.2.2. Vývoj a struktura devizových rezerv v Malajsii v letech 1996-1999 (v milionech USD)

Malajsijské devizové rezervy prudce poklesly v polovině roku 1997 vlivem počínající rozsáhlé měnové krize, tlaku na domácí měnu a tím způsobenými obrannými intervencemi centrální banky. Avšak již v roce 1999 se situace začala zlepšovat a výše devizových rezerv se dokonce dostala nad úroveň před touto měnovou krizí.

Jak vyplývá z tabulky v příloze, malajské devizové rezervy jsou od počátku sledovaného období až do září roku 1997 v teoreticky potřebné výši, jelikož splňují kritérium pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu. I když toto kritérium splňují mnohdy jen velmi těsně.

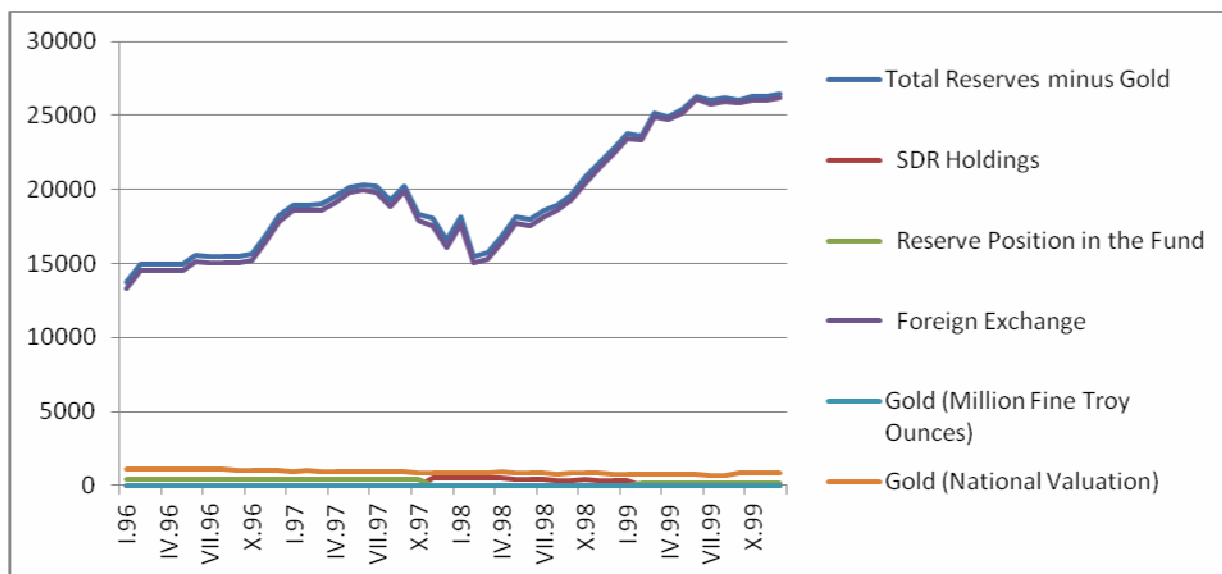
	1996	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	27009,4	20788,2	25559,4	30588,2
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	120,29	110,98	115,81	56,68
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	27129,69	20899,18	25675,21	30644,88
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	11068,3	14939,0	8469,2	6011,8
R/STD	2,45	1,40	3,03	5,10

Tabulka 4.2.2. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Také kritérium pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu splňují devizové rezervy Malajsie v teoreticky dostatečné výši, jak je vidět v tabulce 4.2.2.

Z provedených výpočtů se ukázalo, že hodnocených kritéria mohou i v průběhu měnové krize vykazovat teoreticky normální hodnoty a vždy záleží na konkrétní situaci země, jak velké devizové rezervy jsou potřebné pro odražení měnové krize.

4.2.3. Indonésie



Graf 4.2.3. Vývoj a struktura devizových rezerv v Indonésii v letech 1996-1999 (v milionech USD)

Jak vyplývá z výše uvedeného grafu a tabulky v příloze, byl v roce 1997 potřebný větší objem devizových rezerv k pokrytí tříměsíčního objemu importu. Ve sledovaném období hodnoty tohoto kritéria neklesly pod kritickou úroveň.

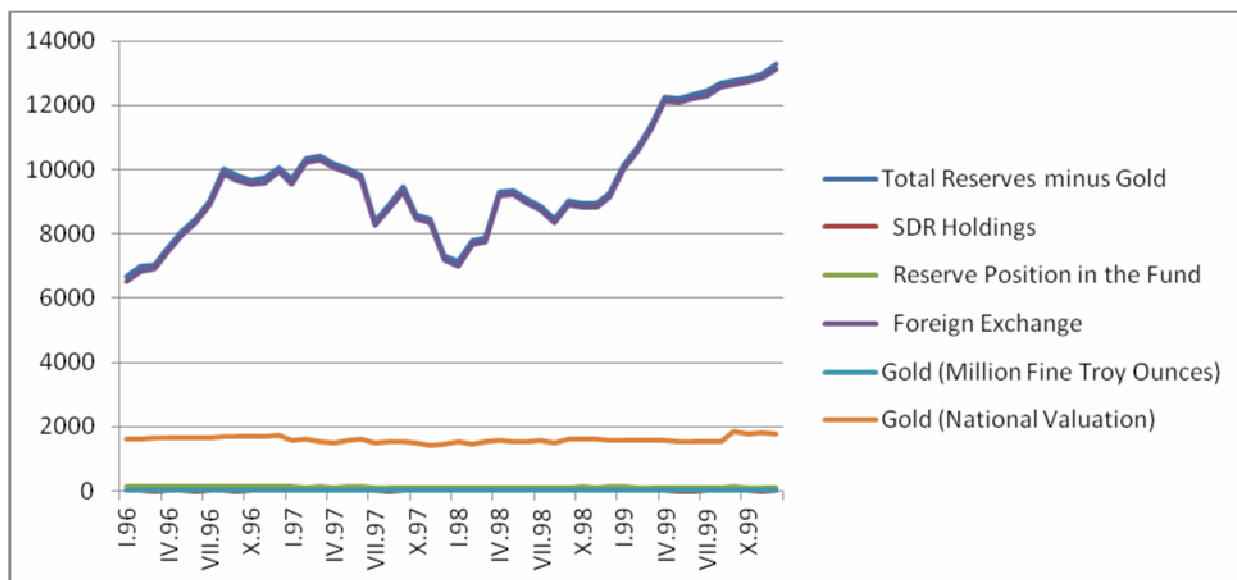
	1996	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	18251,1	16586,9	22713,4	26445
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	1029,53	809,36	803,16	812,46
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	19280,63	17396,26	23516,56	27257,46
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	32230,4	32865,0	20112,7	20029,1
R/STD	0,60	0,53	1,17	1,36

Tabulka 4.2.3. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Druhé sledované kritérium nebylo splněno a devizové rezervy nebyly v dostatečné výši, aby pokryly krátkodobý zahraniční dluh v letech 1996 a 1997.

V roce 1998 a 1999, kdy měnová krize začala ustávat, se situace zlepšila a výše devizových rezerv byla schopna pokrýt svůj krátkodobý zahraniční dluh.

4.2.4. Filipíny



Graf 4.2.4. Vývoj a struktura devizových rezerv na Filipínách v letech 1996-1999 (v milionech USD)

Z výše uvedeného grafu je jasně patrné, že Filipíny drží jako jedna z mála zemí postihnutých asijskou krizí významnější množství devizových rezerv v podobě zlata. Výše těchto zlatých rezerv významně neklesá ani v průběhu krize a filipínská centrální banka raději používá devizové rezervy v podobě zahraničních měn.

V průběhu roku 1997 se drží výše devizových rezerv okolo hranice pokrytí tříměsíčního objemu importu – střídavě jsou devizové rezervy nad a pod touto hranicí. Situace se stabilizuje až počátkem roku 1998, kdy země vychází z měnové krize.

	1996	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	10058,2	7297,48	9274,15	13269,7
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	1715	1472	1555	1782,2
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	11773,2	8769,48	10829,15	15051,9
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	7969,4	11794,0	5857,0	4949,0
R/STD	1,48	0,74	1,85	3,04

Tabulka 4.2.4. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Devizové rezervy klesly pod hranici pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu jen v průběhu roku 1997. V roce 1998 se situace opět stabilizovala.

Filipíny nebyly asijskou finanční krizí zasaženy tak masivně jako například Thajsko, což dokládá i to, že hodnocená kritéria se příliš nedostala pod kritickou hranici, jak bylo vidět u předchozích zemí. Pokud by měly Filipíny větší devizové zásoby, mohl být dopad měnové krize teoreticky ještě menší.

4.2.5. Shrnutí asijské finanční krize

Asijská finanční krize postihla státy v podobné situaci, avšak s rozdílnou výší devizových rezerv. Prokázalo se, že i když devizové rezervy jsou nad kritickou hranicí dle jednotlivých hodnotících kritérií, nestačí to k odražení měnové krize a bylo by potřeba daleko většího objemu devizových rezerv.

V příloze přikládám tabulky mapující situaci v Číně, která se sice nachází také v asijském regionu, ale úspěšně překonala dramatickou asijskou finanční krizi bez větších potíží a pokračovala ve svém růstu, což bylo ovlivněno také vysokým objemem devizových rezerv. Čínské ukazatele (pokrytí tříměsíčního objemu importu a krytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami) tak vykazovaly hodnoty vysoko nad kritickou hranicí.

	1996	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	107039	142762	149188	157728
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	636,63	600,94	623,83	607,95
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	107675,6	143362,9	149811,8	158336
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	25407,1	31464,0	17340,0	15180,0
R/STD	4,24	4,56	8,64	10,43

Tabulka 4.2.4. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu Číny devizovými rezervami

4.3. Ruská finanční krize (1998)

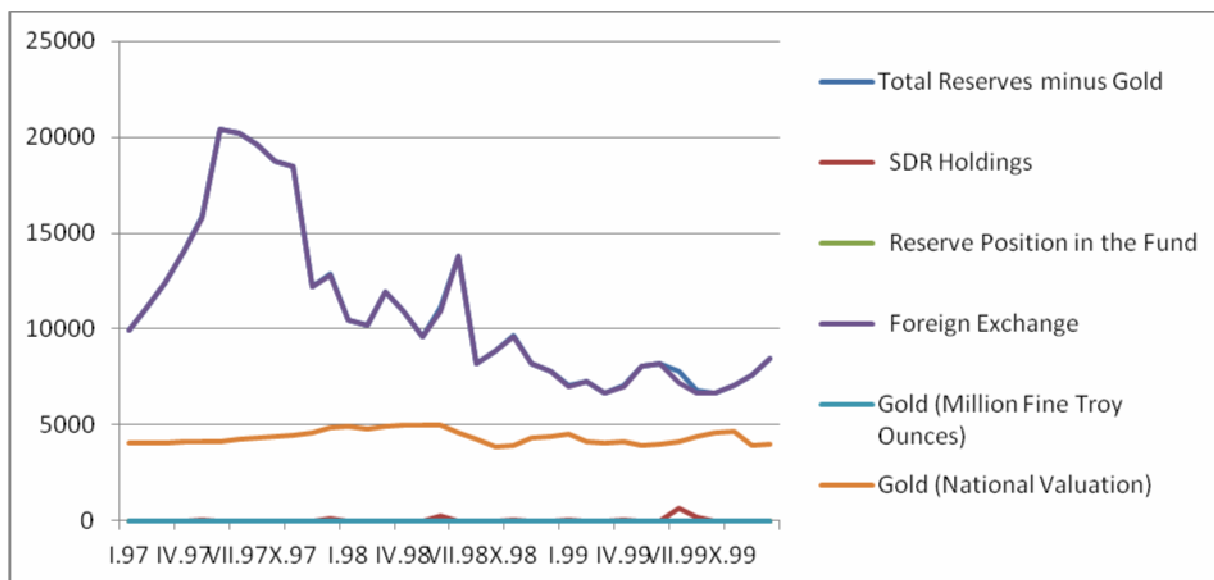
Finanční krize v Rusku naplno propukla v roce 1998, ale situace byla špatná již dlouho předtím. Rusko se plně nevzpamatovalo z politických a ekonomických změn

provázejících první polovinu 90. let. 20. století, byl zde vysoký deficit vládního rozpočtu a taktéž velmi vysoká inflace.

Asijská krize měla vliv i na ruskou situaci, jelikož zmenšila poptávku těchto zemí po tradičních ruských exportních komoditách a navíc zvyšovala nejistotu zahraničních investorů.

Koncem října 1997 se ruský rubl dostal pod velmi silný tlak spekulantů a centrální banka musela použít velké množství devizových rezerv na obranu pevného kurzu vůči americkému dolaru. Ruské devizové rezervy tak klesly v průběhu pouhého měsíce o více než 6 mld. USD.

Na mezibankovním trhu mezitím rostla výše úrokových sazeb, což vedlo k odlivu zahraničních investorů. Tato situace, která pokračovala až do poloviny roku 1998, tlačila na devalvaci rublu. Ruská vláda začala tuto situaci řešit v srpnu 1998, kdy devalvovala rubl, vyhlásila moratorium na splácení státních cenných papírů a omezila pohyb kapitálu. V září byl poté zaveden pohyblivý měnový kurz.



Graf 4.3. Vývoj a struktura devizových rezerv v Rusku v letech 1997-1999 (v milionech USD)

Jak je vidět v grafu a v tabulce v příloze, ruské devizové rezervy mají dvě významné složky. První z nich je zlato. Množství zlatých rezerv není používáno

k provádění devizové politiky Ruska a jeho výše objemu je víceméně konstantní. Naopak devizové rezervy v podobě zahraničních měn mají velmi pohyblivou výši a byly aktivně používány k obraně ruského rublu.

Ve sledovaném období ruské devizové rezervy většinou nesplňují kritérium objemu tříměsíčního importu a dokazují tak, že jsou v nedostatečné výši.

	1997	1998	1999
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	12894,7	7801,38	8457,23
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	4889,2	4421,6	3998,3
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	17783,9	12222,98	12455,53
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	5901,7	14726,2	15744,7
R/STD	3,01	0,83	0,79

Tabulka 4.3. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Ve výše uvedené tabulce je vidět, že ruské devizové rezervy přestávají v roce 1998 splňovat kritérium pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu svými devizovými rezervami. I toto hodnocení potvrdilo, že ruské rezervy byly v nedostatečné výši.

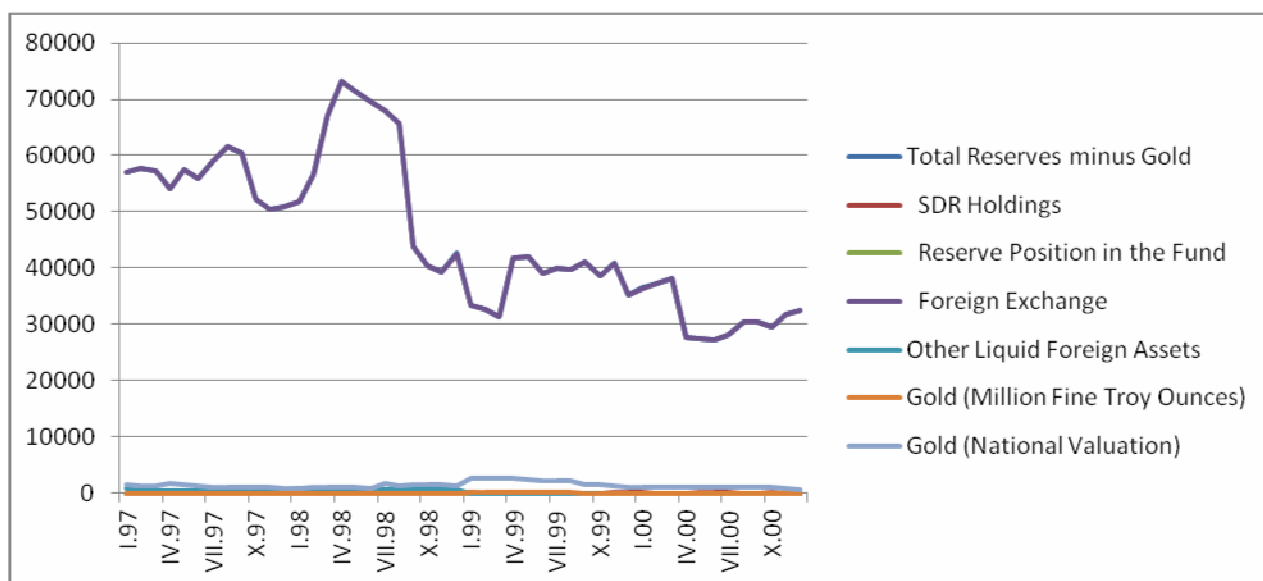
4.4. Brazilská finanční krize (1998-1999)

Brazílie řešila svůj problém s hyperinflací pomocí pevného kurzu brazilského realu. Nízká inflace a stabilní kurz brazilské měny přilákaly do země mnoho zahraničních investorů. Hlavním problémem vedoucím k pozdější měnové krizi byly především rostoucí vládní výdaje a rostoucí vládní deficit. Brazilský vládní dluh byl především zahraniční.

Finanční krize v Rusku ovlivnila i situaci v Brazílii, jelikož investoři začali opouštět rizikové oblasti, mezi které Brazílie bezesporu patří. Následkem toho došlo k velkému odlivu kapitálu, růstu úrokových sazeb a ještě většímu růstu vládního dluhu.

Mezinárodní měnový fond a Světová banka nabídli Brazílii pomoc, avšak Brazílie neplnila podmínky pomoci tak, jak měla a to opět znamenalo odliv zahraničního kapitálu. Vše vyústilo v lednu 1999 v opuštění pevného režimu měnového kurzu. Brazilský real rozšířil své devalvační pásmo o 9%. Brazilská vláda a centrální banka

provedly úspěšné reformy, takže se zamezilo pokračování krize a jejího šíření do dalších zemí.



Graf 4.4. Vývoj a struktura devizových rezerv v Brazílii v letech 1997-2000 (v milionech USD)

Jelikož byla brazilská měna v režimu pevného měnového kurzu, musela centrální banka držet velké množství devizových rezerv. Opuštění režimu pevného měnového kurzu lze sledovat i ve vývoji výše devizových rezerv, kdy na přelomu roku 1998 a 1999 došlo k jejich prudkému poklesu.

V tabulce v příloze lze vidět pokles toho, kolik měsíčních importů lze pokrýt devizovými rezervami. Schopnost pokrýt 20 měsíčních objemů importu v lednu 1997 poklesla až na 5 měsíčních objemů importu v srpnu 2000.

	1997	1998	1999	2000
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	50826,5	42579,8	35279,3	32434
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	903	1358	1063	577,51
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	51729,5	43937,8	36342,3	33011,51
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	34854,1	29893,5	29230,5	30973,2
R/STD	1,48	1,47	1,24	1,07

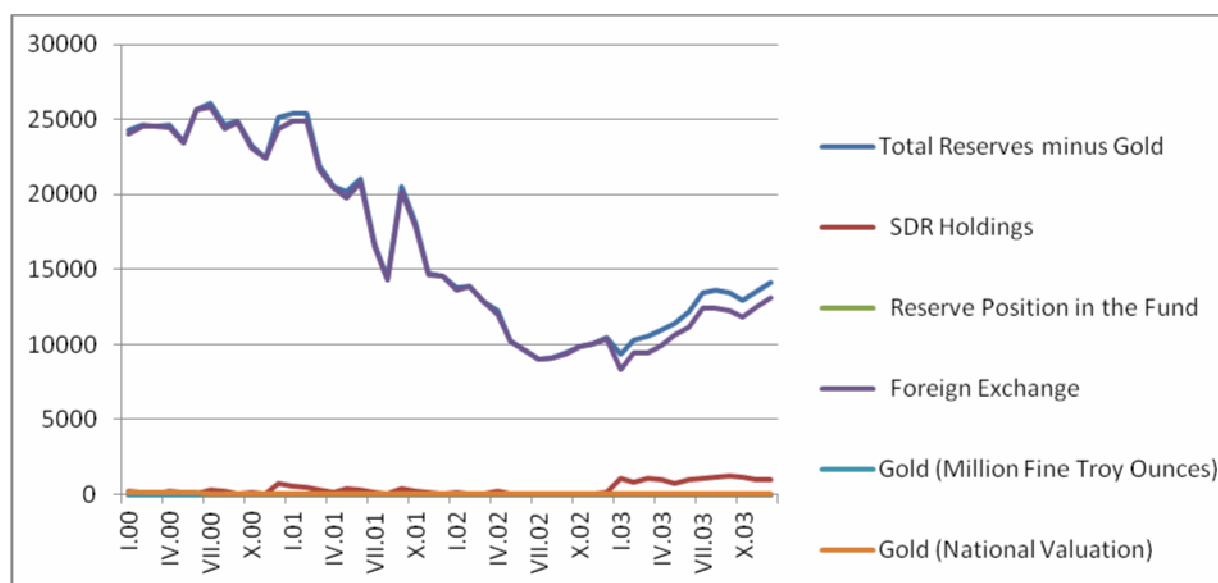
Tabulka 4.4. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

V tabulce 4.3. je patrné, že krátkodobý zahraniční dluh Brazílie je opravdu vysoký a ani poměrně velké devizové rezervy nevedou k jeho pohodlnému pokrytí. Tento typ dluhu je pokryt jen velmi těsně a pro zamezení měnové krize by tudíž Brazílie potřebovala vyšší devizové rezervy.

I když jsou hodnoty devizových rezerv Brazílie v obou hodnocených kritériích nad kritickou hranicí, měly by být dle mého názoru daleko vyšší.

4.5. Argentinská finanční krize (2001-2002)

Finanční krize v Argentině v letech 2001 až 2002 je označována jako vnější dluhová, bankovní a měnová. Argentina se v tomto období potýkala s vážnými hospodářskými problémy. Její situace také byla silně ovlivněna brazilskými problémy. Jelikož bylo argentinské peso fixováno na americký dolar, nemohla Argentina použít devalvaci měny k nastartování svého hospodářského růstu a musela se spolehnout na pomoc Mezinárodního měnového fondu. Ani výrazná pomoc Mezinárodního měnového fondu však Argentině nepomohla a dál bojovala s hospodářskými problémy, což měl dopad i na argentinskou měnu – bylo čím dál těžší udržet fixní paritu na americký dolar. Fixace na dolar byla nakonec po velkých hospodářských a měnových problémech v roce 2002 zrušena.



Graf 4.5. Vývoj a struktura devizových rezerv v Argentině v letech 2000-2003 (v milionech USD)

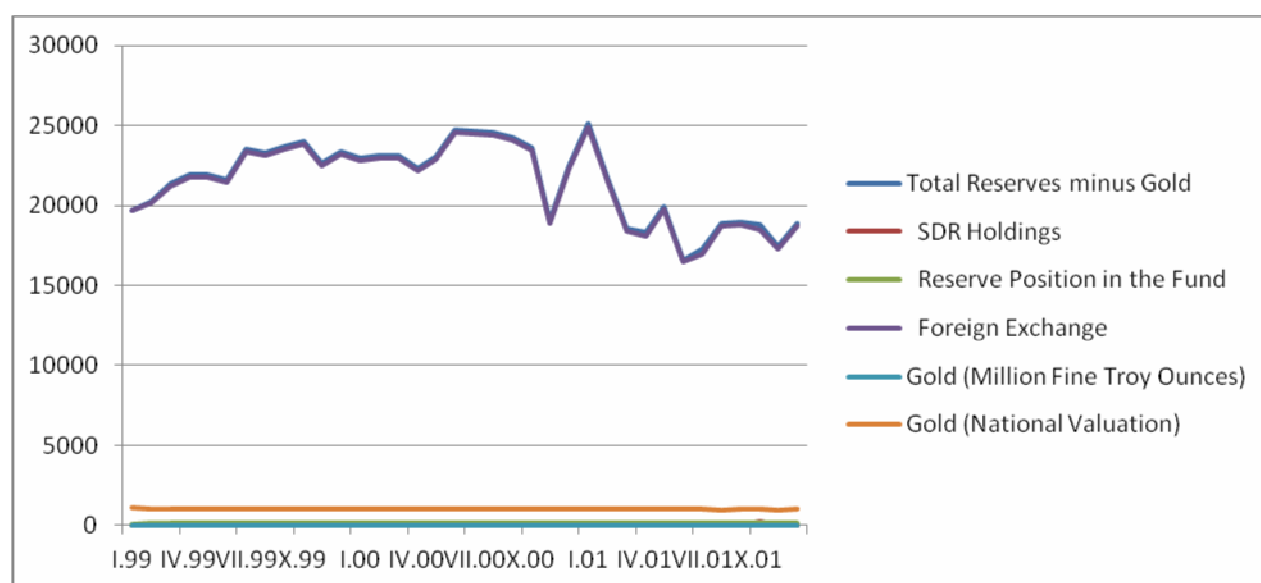
Jak ukazuje tabulka v příloze a výše uvedený graf 4.5., argentinské devizové rezervy se v průběhu pouhých dvou let propadly o více než polovinu a fakticky tak dokazují vážné měnové potíže Argentiny. Většina v této práci analyzovaných zemí si i ve finančních krizích zachovávala své devizové rezervy v podobě zlata, avšak Argentina byla nucena použít i zbytek svých nepříliš velkých zlatých rezerv.

	2000	2001	2002	2003
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	25146,9	14553,1	10489,3	14153,4
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	6,6	2,6	3,16	3,78
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	25153,5	14555,7	10492,46	14157,18
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	28315,4	20003,9	14768,5	22306,5
R/STD	0,89	0,73	0,71	0,63

Tabulka 4.5. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami

Z výše uvedené tabulky je také patrné, že Argentina nebyla schopna po celou sledovanou dobu ani pokrýt krátkodobé zahraniční dluhy svými devizovými rezervami, situace se navíc nelepšila, ale spíše zhoršovala.

4.6. Turecká finanční krize (2000)



Graf 4.5. Vývoj a struktura devizových rezerv v Turecku v letech 1999-2001 (v milionech USD)

Turecko je další ze zemí, která nebyla schopna dostatečně ubránit svůj pevný měnový režim a musela jej opustit. Devizové rezervy této země sice splňovaly pokrytí tříměsíčního objemu importu, avšak turecký import není příliš velký, jelikož se jedná o spíše exportně zaměřenou zemi. Nedostatečné devizové rezervy však dokládá následující tabulka 4.6., ze které je patrné, že Turecko nebylo schopné pokrýt devizovými rezervami své krátkodobé zahraniční závazky a pro odražení svých měnových problémů by potřebovalo daleko větší objem svých devizových rezerv.

	1999	2000	2001
Celkové devizové rezervy (bez zlata) v mil. USD	23345,9	22488,4	18879,2
Zlato (Peněžní hodnota) v mil. USD	1011	1010	992
Celkové devizové rezervy (R) v mil. USD	24356,9	23498,4	19871,2
Krátkodobý zahraniční dluh (STD) v mil. USD	23472,0	28912,0	16345,0
R/STD	1,04	0,81	1,22

Tabulka 4.6. Pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu Turecka devizovými rezervami

4.7. Shrnutí

Ve čtvrté kapitole, Komparativní analýza devizových rezerv vybraných zemí, byly analyzovány devizové rezervy deseti vybraných zemí – Mexika, Thajska, Malajsie, Indonésie, Filipín, Číny, Ruska, Brazílie, Argentiny a Turecka.

Mezi nejčastější kritéria hodnocení devizových rezerv patří srovnávání s výší měsíčních dovozů zboží a služeb a s krátkodobou zahraniční zadlužeností země. Tradičně je požadováno krytí alespoň objemu tří měsíčních dovozů. Devizové rezervy také mají přinejmenším pokrýt krátkodobý zahraniční dluh dané země, což vypovídá alespoň o teoretické schopnosti země dostát svým závazkům. Snížení hodnoty tohoto ukazatele většinou provázelo měnovou krizi, například v Argentině v letech 2000-2003 klesla schopnost devizových rezerv krýt krátkodobý zahraniční dluh z hodnoty 0,89 na hodnotu 0,63.

Země analyzované je možno rozdělit do několika skupin, podle toho, jak se měnily jejich devizové rezervy a jaké hodnoty vykazovaly hodnotící ukazatele zvolené pro analýzu v této práci.

Do první skupiny je možno zařadit země asijské krize (Thajsko, Malajsie, Indonésie a Filipíny), jelikož i přes probíhající krizi víceméně splňovaly alespoň kritické hranice výše devizových rezerv. Může za to také nízký objem importu a tím pádem nižší nároky na devizové rezervy. Z hlediska pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu pak jsou u těchto zemí větší nároky na devizové rezervy. Tyto země také většinou nezaznamenaly velmi prudký pád svých devizových rezerv, ale spíše jen střední. Čína se pak nachází v samostatné skupině, jelikož nebyla krizí přímo zasažena a dokládá, že vysoký objem devizových rezerv je účinným nástrojem měnové politiky.

Do druhé skupiny zemí patří Mexiko a Rusko, které nesplňovaly v hodnoceném období ani jedno z daných kritérií, navíc zaznamenaly prudký pokles svých devizových rezerv.

Turecko a Brazílie sice splňovaly alespoň kritické hranice, ale zaznamenaly velmi prudký pád svých devizových rezerv a nedokázaly ubránit svou měnu v pevném měnovém režimu. Řadí se proto v této práci do třetí skupiny. Do této skupiny je zařazena i Argentina. Argentina sice splňovala podmínku pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu svými devizovými rezervami, ale bylo to způsobeno spíše nízkým podílem importu, než dostatečnou výší devizových rezerv. Argentinské devizové rezervy totiž nebyly schopny pokrýt ani krátkodobý zahraniční dluh. V Argentině také došlo k opuštění pevného měnového režimu.

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že pro úspěšné odražení měnové krize, hlavně u zemí s pevným měnovým režimem, nestačí jen splňovat kritické hodnoty (pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu a pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami), avšak země by měly mít daleko vyšší zásoby svých devizových rezerv. Konkrétní výše těchto hodnot už je pak u každého státu individuální a závisí na jeho konkrétní situaci (hospodářská situace, režim měnového kurzu, složení devizových rezerv atd.).

5. Závěr

Cílem této práce byla komparativní analýza vývoje a struktury devizových rezerv vybraných států v návaznosti na průběh finanční krize. Toto téma bylo zvoleno, jelikož devizové rezervy mají podstatnou roli v celém finančním světě, nejen v oblasti centrálního bankovníctví. Devizové rezervy slouží například k obraně měny, zajištění zahraničních závazků centrální banky a jejich klientů a v neposlední řadě také zajištění kredibility dané země, jelikož devizové rezervy v dostatečné výši a dobrém složení mají významný vliv na zahraniční investory a mohou tak pomoci k hospodářskému růstu země. Příklady důležitosti devizových rezerv lze najít i v nedávné historii, kdy Brazílie nebo Turecko byly koncem 90. let 20. století donuceny opustit režim pevných devizových kurzů a jedním z důvodů byly nedostatečné devizové rezervy.

Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část bakalářské práce byla rozdělena do dvou částí. První část byla věnována režimům měnových kurzů, byly zde definovány základní pojmy týkající se režimů měnových kurzů. Dále byla provedena klasifikace režimů devizových kurzů, dle které byly vymezeny základní režimy měnových kurzů – systémy pohyblivých devizových kurzů a systémy pevných devizových kurzů. Devizové rezervy jsou podstatné pro udržení systému pevného devizového kurzu, avšak své opodstatnění mají i v systému pohyblivých měnových režimů. Závěr kapitoly byl věnován vývoji režimů měnových kurzů za několik uplynulých staletí.

Druhá teoretická kapitola byla věnována devizovým rezervám a jejich úloze v centrálním bankovníctví. V této kapitole také byla popsána struktura devizových rezerv, správa devizových rezerv a základní operace v rámci správy devizových rezerv. Závěr kapitoly byl věnován určení adekvátní výše devizových rezerv a operacím se zlatem.

V praktické části byla provedena komparační analýza devizových rezerv vybraných zemí. Nejprve byly popsány metoda analýzy a měřítka velikosti

a přiměřenosti devizových rezerv, kterými jsou pokryty alespoň tříměsíčního objemu importu dané země a pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu země jejími devizovými rezervami. Následovalo hodnocení devizových rezerv deseti vybraných zemí, kterými jsou Mexiko, Thajsko, Malajsie, Indonésie, Filipíny, Čína, Rusko, Brazílie, Argentina a Turecko, v období, kdy se potýkaly s finanční krizí. Tyto země byly vybrány z několika důvodů – lze na nich ukázat důležitost devizových rezerv a provést jejich analýzu, proběhla v nich v nedávné historii finanční krize a v poslední době byla dostupné informace o těchto zemích, potřebné pro zpracování analýzy.

Jako metoda analýzy bylo zvoleno srovnávání velikosti devizových rezerv s výší měsíčních dovozů zboží a služeb a s výší krátkodobého zahraničního dluhu země, jelikož patří mezi základní a nejpoužívanější měřítka určená k tomuto účelu. Tradičně je požadována alespoň taková výše rezerv, aby pokryly alespoň objem tří měsíčních dovozů zboží a služeb. Devizové rezervy také mají přinejmenším pokrýt krátkodobý zahraniční dluh dané země, což vypovídá alespoň o teoretické schopnosti země dostát svým závazkům. Snížení hodnoty tohoto ukazatele většinou provázelo měnovou krizi, například v Argentině v letech 2000-2003 klesla schopnost devizových rezerv krýt krátkodobý zahraniční dluh z hodnoty 0,89 na hodnotu 0,63.

Analyzované země bylo podle provedených výpočtů možno rozdělit do několika skupin, podle toho, jak se měnily jejich devizové rezervy a jaké hodnoty vykazovaly hodnotící ukazatele zvolené pro analýzu v této práci.

Do první skupiny je možno zařadit země asijské krize (Thajsko, Malajsie, Indonésie a Filipíny), jelikož i přes probíhající krizi víceméně splňovaly alespoň kritické hranice výše devizových rezerv. Je to způsobeno relativně nízkým objemem importu a tím pádem nižšími nároky na devizové rezervy. Krátkodobý zahraniční dluh těchto zemí však byl vysoký, takže jim nestačily jejich devizové rezervy. Například Indonésie v období finanční krize v letech 1996-1999 vždy dokázala svými devizovými rezervami pokrýt objem více než čtyřměsíčního importu zboží a služeb, avšak v roce 1997 nedokázala svými devizovými rezervami pokrýt více než půlku krátkodobého zahraničního dluhu země. Dalším společným znakem těchto asijských zemí také je, že většinou nezaznamenaly velmi prudký pád svých devizových rezerv,

jejich devizové rezervy nezaznamenaly propad až téměř na dno, jak k tomu došlo například v Mexiku počátkem roku 1995.

Čína se pak nachází v samostatné skupině, jelikož nebyla krizí přímo zasažena a názorně tak dokládá, že vysoký objem devizových rezerv je účinným nástrojem měnové politiky. Posuzované hodnoty u této země několikanásobně převyšovaly spodní doporučenou hranici.

Do druhé skupiny zemí bylo zařazeno Mexiko a Rusko, které nesplňovaly v hodnoceném období ani jedno z daných kritérií, navíc zaznamenaly v průběhu krize prudký pokles svých devizových rezerv. Devizové rezervy Mexika se propadly z téměř 30 mld. amerických dolarů v únoru 1994 na pouhé 4 mld. amerických dolarů v lednu 1995.

Turecko a Brazílie sice splňovaly alespoň kritické hranice, ale zaznamenaly velmi prudký pád svých devizových rezerv a nedokázaly ubránit svou měnu v režimu pevného kurzu. Řadí se proto v této práci do třetí skupiny. Do této skupiny je zařazena i Argentina. Argentina sice splňovala podmínku pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu svými devizovými rezervami, ale bylo to způsobeno spíše nízkým podílem importu, než dostatečnou výší devizových rezerv. Argentinské devizové rezervy totiž nebyly schopny pokrýt ani krátkodobý zahraniční dluh. V Argentině také došlo k opuštění pevného měnového režimu z důvodu finanční krize (způsobené odlivem kapitálu a dalšími problémy).

Z výše uvedených skutečností vyplývá, že pro úspěšné odražení měnové krize, hlavně u zemí s pevným měnovým režimem, nestačí jen splňovat minimální kritické hodnoty (pokrytí alespoň tříměsíčního objemu importu a pokrytí krátkodobého zahraničního dluhu devizovými rezervami), avšak země by měly mít daleko vyšší zásoby svých devizových rezerv, jak je ukázáno na výše zmíněném příkladu Číny. Mít vyšší devizové rezervy je výhoda nejen při obraně měnového režimu země, ale i pro zajištění kredibility země. Konkrétní výše těchto hodnot už je pak u každého státu individuální a závisí na jeho konkrétní situaci (hospodářská situace, režim měnového kurzu, složení devizových rezerv atd.).

Devizové rezervy jsou i v současnosti velmi důležité a patří mezi velmi sledované ukazatele, jelikož je to nejen důležitý nástroj měnové a kurzové politiky, ale také má psychologický vliv na potencionální investory, kteří mohou dané zemi pomoci k většímu hospodářskému růstu.

Seznam použité literatury

- CIHELKOVÁ, Eva, KŘÍŽOVÁ, Jana, KUNEŠOVÁ, Hana, MARTINČÍK, David. *Světová ekonomika: nové jevy a perspektivy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 257 s. ISBN 80-7179-311-6.
- DURČÁKOVÁ, Jaroslava, MANDEL, Martin. *Mezinárodní finance*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2007. 487 s. ISBN 978-80-7261-170-6.
- DVOŘÁK, Pavel. *Veřejné finance, fiskální nerovnováha a finanční krize*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7400-075-1.
- FRAIT, Jan. *Mezinárodní peněžní teorie*. 1. vyd. Ostrava: VŠB-TU, 1996. 196 s. ISBN 978-80-7078-395-8.
- FRAIT, Jan, KOMÁREK, Luboš. *Kapitálové toky a měnové kurzy v globalizované ekonomice*. 1. vyd. Praha: Studie národohospodářského ústavu Josefa Hlávky, 1999. 116 s.
- KRPEC, Oldřich, HODULÁK, Vladan. *Politická ekonomie mezinárodních vztahů*. 1. vyd. Praha: Masarykova Univerzita, 2011. ISBN 978-80-210-5481-3.
- KUBIŠTA, Václav. *Mezinárodní ekonomické vztahy*. 1. vyd. Praha: Aleš Čeněk, 2009. 384 s. ISBN 978-80-7380-191-5.
- MAJEROVÁ, Ingrid, NEZVAL, Pavel. *Mezinárodní ekonomie v teorii a praxi*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3421-4.
- MARKOVÁ, Jana. *Mezinárodní měnové instituce*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2002. 241 s. ISBN 978-80-245-0431-6.
- MILLER, Norman C. *International reserves, exchange rates, and developing-country finance*. 1st ed. Toronto: Lexington Books, 198. 160 s. ISBN 0-669-04856-9.
- NĚMEČEK, Eduard. *Mezinárodní měnový systém: Otázka konvertibility, stability a likvidity*. 1. vyd. Praha: Karolinum, 2000. 248 s. ISBN 80-246-0081-1.
- REVENDA, Zbyněk. *Centrální bankovníctví*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2011. 558 s. ISBN 978-80-7261-230-7.

Internetové zdroje

Česká národní banka www.cnb.cz

Mezinárodní měnový fond www.imf.org

Světová banka www.worldbank.org

Databáze Mezinárodního měnového fondu

INTERNATIONAL MONETARY FUND. *International Financial Statistics*. 1. vyd.
Washington, 2011.

INTERNATIONAL MONETARY FUND. *Balance of Payments Statistics*. 1. vyd.
Washington, 2011.

Seznam zkratek

CR	Currency rate
IMF	International Monetary Fund
MMF	Mezinárodní měnový fond
SDR	Special Drawing Rights

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě 11. května 2012

.....
Miroslava Lokajová

Seznam příloh

Příloha 1	Vývoj devizových rezerv Mexika
Příloha 2	Vývoj devizových rezerv Thajska
Příloha 3	Vývoj devizových rezerv Malajsie
Příloha 4	Vývoj devizových rezerv Indonésie
Příloha 5	Vývoj devizových rezerv Filipín
Příloha 6	Vývoj devizových rezerv Číny
Příloha 7	Vývoj devizových rezerv Ruska
Příloha 8	Vývoj devizových rezerv Brazílie
Příloha 9	Vývoj devizových rezerv Argentiny
Příloha 10	Vývoj devizových rezerv Turecka

Příloha 1 Vývoj devizových rezerv Mexika (v mil. USD)

	I.93	II.93	III.93	IV.93	V.93	VI.93	VII.93	VIII.93	IX.93	X.93	XI.93	XII.93
Rezervy celkem (bez zlata)	21220,1	21567,1	21267,6	24521,3	24232,8	22980,7	22939,5	22975	23065,6	23224,1	19194,5	25109,6
-SDR	421,49	384,8	469,96	478,53	386,19	379,46	376,58	299,25	301,55	296,14	225,09	223,41
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	20798,6	21182,3	20797,6	24042,8	23846,6	22601,2	22562,9	22675,7	22764	22928	18969,4	24886,2
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,68	0,67	0,66	0,68	0,55	0,55	0,53	0,51	0,51	0,5	0,49	0,48
Zlato (Peněžní vyjádření)	224,3	220	222,1	240,2	209,1	207,9	212,9	190,5	179,4	184,8	182,1	189,4
Rezervy celkem	21444,4	21787,1	21489,7	24761,5	24441,9	23188,6	23152,4	23165,5	23245	23408,9	19376,6	25299
Import	4615,9	5052,1	5716,7	5189,9	5200,4	5929,2	5537,4	5286,1	5502,7	5705,3	5732,2	5898,7
R/Import	4,65	4,31	3,76	4,77	4,70	3,91	4,18	4,38	4,22	4,10	3,38	4,29

	I.94	II.94	III.94	IV.94	V.94	VI.94	VII.94	VIII.94	IX.94	X.94	XI.94	XII.94
Rezervy celkem (bez zlata)	26629,6	29315,8	25885,2	17669,7	17433,6	16509	16709,1	17077,4	16374,5	17666,8	12888,6	6278,24
-SDR	224,56	163,66	165,22	166,17	111,05	113,48	113,08	53,93	135,37	188,91	125,48	176,84
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	26405	29152,1	25720	17503,5	17322,6	16395,5	16596	17023,5	16239,1	17477,9	12763,1	6101,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,47	0,47	0,47	0,45	0,45	0,43	0,44	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Zlato (Peněžní vyjádření)	177,5	179,6	181,7	170	172,8	164,4	170,9	166,8	169,9	164,1	163,8	162,9
Rezervy celkem	26807,1	29495,4	26066,9	17839,7	17606,4	16673,4	16880	17244,2	16544,4	17830,9	13052,4	6441,14
Import	5552	6035,6	6485,5	6074,3	6607,1	6936,6	6302,6	6988,7	6567,2	7190,1	7607,4	6998,8
R/Import	4,83	4,89	4,02	2,94	2,66	2,40	2,68	2,47	2,52	2,48	1,72	0,92

	I.95	II.95	III.95	IV.95	V.95	VI.95	VII.95	VIII.95	IX.95	X.95	XI.95	XII.95
Rezervy celkem (bez zlata)	4439,88	9573,74	6940,07	9004,81	10996	10069,6	14234,2	15829,1	16472,9	14545,8	14620,7	16846,8
-SDR	178,88	80,84	331,37	456,51	462,14	457,07	1259,6	1713,07	1677,73	1621,08	1363,74	1596,57
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05	0,05
-Cizí měny	4261	9492,9	6608,7	8548,3	10533,9	9612,5	12974,6	14116	14795,1	12924,7	13256,9	15250,2
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,43	0,44	0,46	0,48	0,5	0,52	0,52	0,52	0,52	0,51	0,51	0,51
Zlato (Peněžní vyjádření)	159,8	166,2	179,8	186,7	195,6	200,2	199,4	198	198,4	197	199,1	198,1
Rezervy celkem	4599,68	9739,94	7119,87	9191,51	11191,6	10269,8	14433,6	16027,1	16671,3	14742,8	14819,8	17044,9
Import	6240,1	5595,9	6354	4969	6036,8	6026,8	5388,9	6407,2	6076,5	6628,1	6438,2	6291,5
R/Import	0,74	1,74	1,12	1,85	1,85	1,70	2,68	2,50	2,74	2,22	2,30	2,71

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	16053,9	16494,4	16877,5	16375,2	16861,3	16471,8	17940	17450	17139,6	18294,7	18751,4	19432,7
-SDR	1516,89	1232,37	1176,43	1125,12	878,2	754,32	723,22	386,31	476,47	436,6	308,26	256,95
-Rezervní pozice vůči MMF	0,05	0,05	0,09	0,09	0,09	0,09	0,1	0,13	0,13	0,13	0,13	0,17
-Cizí měny	14537	15262	15701	15250	15983	15717,4	17216,7	17063,6	16663	17858	18443	19175,6
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,51	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,3	0,3	0,29	0,29	0,26	0,26
Zlato (Peněžní vyjádření)	206,4	201,8	199,5	196,4	195,6	191	114,2	114,6	110,7	110,9	97,5	94,5
Rezervy celkem	16260,3	16696,2	17077	16571,6	17056,9	16662,8	18054,2	17564,6	17250,3	18405,6	18848,9	19527,2
Import	6475,3	6622	6838,7	7077,1	7482,8	6849,6	7617,6	7526,4	7691,2	9031,3	8258,3	7998,5
R/Import	2,51	2,52	2,50	2,34	2,28	2,43	2,37	2,33	2,24	2,04	2,28	2,44

Příloha 2 Vývoj devizových rezerv Thajska (v mil. USD)

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	36677,5	37647,1	37938,4	37819,4	38008,3	38786,7	38316,6	38325,7	38493,9	38859,4	38570,7	37731,2
-SDR	44,22	50,11	49,85	50,61	53,05	53,09	54,5	57,26	56,55	56,82	59,95	59,67
-Rezervní pozice vůči MMF	487,32	493,02	490,52	486,77	482,26	482,64	490,07	487,43	481,31	483,62	481,74	479,52
-Cizí měny	36146	37104	37398	37282	37473	38251	37772	37781	37956	38319	38029	37192
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,48	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47
Zlato (Peněžní vyjádření)	963	963	963	963	963	963	963	963	963	963	963	914
Rezervy celkem	37640,5	38610,1	38901,4	38782,4	38971,3	39749,7	39279,6	39288,7	39456,9	39822,4	39533,7	38645,2
Import	6,30	5,77	6,47	6,35	6,47	5,76	6,08	6,25	5,57	5,99	5,84	5,49
R/Import	5975,32	6695,42	6016,57	6107,64	6020,50	6896,55	6459,09	6287,68	7082,58	6647,51	6774,85	7036,67

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	38241,3	37157,9	37073,8	36329,2	32315,8	31361	29434,2	24948,2	28621,8	30295,6	25263	26179,5
-SDR	57,88	60,59	60,68	60,81	65,06	65,44	64,05	500,19	500,8	507,55	488,98	482,44
-Rezervní pozice vůči MMF	450,44	447,3	440,16	433,38	441,72	440,56	431,19	0	0,02	0,03	0,03	0,03
-Cizí měny	37733	36650	36573	35835	31809	30855	28939	24448	28121	29788	24774	25697
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47
Zlato (Peněžní vyjádření)	914	914	914	914	914	914	914	914	914	914	914	713
Rezervy celkem	39155,3	38071,9	37987,8	37243,2	33229,8	32275	30348,2	25862,2	29535,8	31209,6	26177	26892,5
Import	6,15	5,42	5,91	5,76	5,55	5,89	5,39	4,97	4,84	4,67	4,03	4,26
R/Import	6365,37	7018,87	6427,07	6461,87	5987,29	5476,89	5630,63	5198,69	6103,20	6681,39	6501,24	6314,93

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	25854,1	25367,2	26892,5	28742,2	26662,5	25784,8	25988,7	27081,6	26578	27769,1	28179,2	28825,1
-SDR	481,05	461,16	456,49	460,15	430,52	429,82	429,16	402,59	410,97	422,07	383,84	391,24
-Rezervní pozice vůči MMF	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
-Cizí měny	25373	24906	26436	28282	26232	25355	25559,5	26679	26167	27347	27795,3	28433,8
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47
Zlato (Peněžní vyjádření)	713	713	713	713,3	713,3	713	713,3	713,3	713	713	713,3	711,2
Rezervy celkem	26567,1	26080,2	27605,5	29455,5	27375,8	26497,8	26702	27794,9	27291	28482,1	28892,5	29536,3
Import	3,23	3,66	4,19	3,65	3,36	3,63	3,73	3,37	3,44	3,71	3,45	3,55
R/Import	8230,62	7118,67	6587,01	8077,40	8136,67	7301,89	7160,52	8254,50	7926,61	7678,71	8370,45	8324,16

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	28302,2	28010,2	29230	29492,6	29925,4	30722,8	31217,7	31505	31649	31727	32131	34062,8
-SDR	386,16	350,62	348,64	346,58	317,45	315,74	322,44	291,23	295,02	293,54	257,58	258,12
-Rezervní pozice vůči MMF	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
-Cizí měny	27916	27659,6	28881,3	29146	29607,9	30407	30895,2	31213,7	31354	31433,4	31873,4	33804,7
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47
Zlato (Peněžní vyjádření)	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	711,2	718,1
Rezervy celkem	29013,4	28721,4	29941,2	30203,8	30636,6	31434	31928,9	32216,2	32360,2	32438,2	32842,2	34780,9
Import	3,48	3,64	4,28	3,76	3,54	4,66	3,99	4,15	4,33	4,61	4,95	4,97
R/Import	8328,53	7885,72	6999,22	8036,68	8656,34	6748,80	8011,96	7757,42	7478,43	7043,24	6629,05	7003,17

Příloha 3 Vývoj devizových rezerv Malajsie (v mil. USD)

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	22337,4	23055,6	23507,6	24218,1	25422,8	25542,4	26123,4	26154	26071,3	26407,4	26774,4	27009,4
-SDR	147,54	154,97	154,19	152,97	156,33	156,46	158,86	162,89	160,84	161,61	166,54	165,77
-Rezervní pozice vůči MMF	658,9	666,61	692,45	687,17	683,44	683,99	694,51	695,15	696,5	699,82	690,82	687,63
-Cizí měny	21531	22234	22661	23378	24583	24702	25270	25296	25214	25546	25917	26156
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39
Zlato (Peněžní vyjádření)	121,43	122,86	122,23	121,3	120,64	120,74	122,59	121,93	120,4	120,98	120,84	120,29
Rezervy celkem	22458,8	23178,5	23629,8	24339,4	25543,4	25663,1	26245,9	26275,9	26191,7	26528,4	26895,2	27129,7
Import	6744,4	5410,1	6949,3	6462,5	6717,8	6255,4	6629,4	6671,8	6367,7	7059,2	6756,4	6423,1
R/Import	3,33	4,28	3,40	3,77	3,80	4,10	3,96	3,94	4,11	3,76	3,98	4,22

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	26923,7	27128,7	27709,9	26986,6	26269,3	26586,3	21703,5	22002,3	22159,3	22222,8	21766,5	20788,2
-SDR	160,78	164,69	164,92	162,34	170,44	170	166,38	171,98	172,18	174,5	176,87	175,24
-Rezervní pozice vůči MMF	666,92	642,06	631,97	622,24	632,81	617,27	604,14	606,35	607,07	615,26	605,58	599,99
-Cizí měny	26096	26322	26913	26202	25466	25799	20933	21224	21380	21433	20984	20013
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,28	2,28	2,28	2,35	2,35	2,35	2,36	2,36	2,36	2,36	2,35	2,35
Zlato (Peněžní vyjádření)	111,29	110,52	110,67	112,32	114,48	114,18	112,22	112,63	112,77	114,29	112,01	110,98
Rezervy celkem	27035,0	27239,2	27820,6	27098,9	26383,8	26700,5	21815,7	22114,9	22272,1	22337,1	21878,5	20899,2
Import	6768,6	5281,8	6822,3	7101,8	6810,1	7674,0	7006,6	6676,8	6297,7	6595,3	6162,5	5829,6
R/Import	3,99	5,16	4,08	3,82	3,87	3,48	3,11	3,31	3,54	3,39	3,55	3,59

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	19706	19806,2	19803,9	19747,1	19714,8	19701,6	19538,4	19575,3	20702,4	22743,1	22978,9	25559,4
-SDR	174,73	180,79	178,87	180,27	183,99	183,46	183,18	190,45	194,58	199,84	201,19	205,25
-Rezervní pozice vůči MMF	598,26	600,42	594,04	598,83	593,81	592,11	591,2	596,86	609,8	626,27	613,74	626,12
-Cizí měny	18933	19025	19031	18968	18937	18926	18764	18788	19898	21917	22164	24728
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,36	2,36	2,36	2,36	2,37	2,37	2,37	2,38	2,37	2,36	2,35	2,35
Zlato (Peněžní vyjádření)	111,13	111,53	110,35	111,23	110,77	110,45	110,28	111,81	113,75	116,33	113,52	115,81
Rezervy celkem	19817,1	19917,7	19914,3	19858,3	19825,6	19812,1	19648,7	19687,1	20816,2	22859,4	23092,4	25675,2
Import	4542,6	5174,9	5405,4	5063,8	4867,9	4360,1	4802,7	4312,5	4951,0	4958,6	4782,0	5040,0
R/Import	4,36	3,85	3,68	3,92	4,07	4,54	4,09	4,57	4,20	4,61	4,83	5,09

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	27154,6	27538,9	27139,8	28037,4	29038,3	30571,3	31560,1	32529	31133,8	29962,2	29775,2	30588,2
-SDR	202,59	67,41	67,03	66,67	71,22	70,9	72,4	77,89	78,9	78,5	83,28	83,45
-Rezervní pozice vůči MMF	618	830,47	825,78	821,76	816,12	812,42	829,65	833,09	843,93	839,69	832,95	834,7
-Cizí měny	26334	26641	26247	27149	28151	29688	30658	31618	30211	29044	28859	29670
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,35	2,35	2,35	2,34	2,34	2,34	2,34	1,17	1,18	1,18	1,18	1,18
Zlato (Peněžní vyjádření)	114,31	112,32	111,68	110,67	109,91	109,41	111,73	56,1	57,31	57,02	56,57	56,68
Rezervy celkem	27268,9	27651,2	27251,5	28148,1	29148,2	30680,7	31671,8	32585,1	31191,1	30019,2	29831,8	30644,9
Import	4607,8	4454,5	5039,0	5185,8	5019,5	5479,9	5882,8	5376,2	5803,0	6031,4	5894,8	6613,8
R/Import	5,92	6,21	5,41	5,43	5,81	5,60	5,38	6,06	5,37	4,98	5,06	4,63

Příloha 4 Vývoj devizových rezerv Indonésie (v mil. USD)

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	13731,4	14956,5	14953,2	14951,6	14946,7	15579,4	15497,6	15476,9	15489,8	15655,8	16913,9	18251,1
-SDR	1,27	4,12	4,1	4,01	3,12	3,13	3,17	2,59	2,56	2,57	2,2	2,19
-Rezervní pozice vůči MMF	391,9	396,5	420,8	417,62	415,35	430,12	436,73	434,38	428,93	430,98	430,5	428,51
-Cizí měny	13338,2	14555,8	14528,3	14530	14528,2	15146,2	15057,7	15039,9	15058,3	15222,3	16481,2	17820,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Zlato (Peněžní vyjádření)	1134,9	1110,16	1113,26	1091,55	1091,55	1069,84	1072,95	1082,25	1063,64	1060,54	1038,83	1029,5
Rezervy celkem	14866,3	16066,6	16066,4	16043,1	16038,2	16649,2	16570,5	16559,1	16553,4	16716,3	17952,7	19280,6
Import	3184	2870	3563	3690	3942	4012	3589	3434	3645	3521	3652	3827
R/Import	4,67	5,60	4,51	4,35	4,07	4,15	4,62	4,82	4,54	4,75	4,92	5,04

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	18962,8	19011,8	19505,6	20161,6	20336,3	20233,2	19276,1	20275,2	18328,5	18074,6	16586,9	18962,8
-SDR	1,8	1,8	1,7	1,3	1,3	1,3	0,9	0,9	0,9	503,9	499,2	1,8
-Rezervní pozice vůči MMF	399,6	400,1	394,0	401,5	400,5	392,0	393,4	393,9	399,2	0,0	0,0	399,6
-Cizí měny	18561,5	18609,9	19110,0	19758,7	19934,5	19839,9	18881,8	19880,4	17928,4	17570,8	16087,7	18561,5
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Zlato (Peněžní vyjádření)	1004,7	970,6	945,8	961,3	939,6	914,8	908,6	911,7	883,8	828,0	809,4	1004,7
Rezervy celkem	19967,5	19982,4	20451,4	21122,9	21275,9	21148,0	20184,7	21186,9	19212,3	18902,6	17396,3	19967,5
Import	3310,0	4699,0	3943,0	5000,0	3550,0	4340,0	4732,0	4459,0	4786,0	3966,0	3741,0	3310,0
R/Import	6,0	4,3	5,2	4,2	6,0	4,9	4,3	4,8	4,0	4,8	4,7	6,0

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	18147,5	15478,8	15770,0	16882,6	18168,7	17949,9	18608,9	18971,6	19650,0	20813,9	21795,1	22713,4
-SDR	497,8	468,1	463,9	467,5	429,0	428,6	425,2	368,9	374,5	384,7	308,1	311,9
-Rezervní pozice vůči MMF	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
-Cizí měny	17649,8	15010,7	15306,1	16415,1	17739,7	17521,3	18183,7	18602,7	19275,4	20429,2	21486,9	22401,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Zlato (Peněžní vyjádření)	837,3	818,7	843,5	911,7	821,8	818,7	809,4	762,9	824,9	821,8	828,0	803,2
Rezervy celkem	18984,8	16297,5	16613,5	17794,3	18990,5	18768,6	19418,3	19734,5	20474,9	21635,7	22623,1	23516,6
Import	3203,0	2401,0	3284,0	3687,0	2600,0	2840,0	3181,0	3062,0	3046,0	3059,0	2451,0	2465,0
R/Import	5,9	6,8	5,1	4,8	7,3	6,6	6,1	6,4	6,7	7,1	9,2	9,5

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	23751,0	23591,6	25160,7	24924,2	25396,2	26318,6	26039,1	26181,0	26032,4	26265,0	26254,6	26445,0
-SDR	307,9	20,1	18,8	18,7	6,9	5,9	97,4	0,1	0,2	2,2	0,4	0,4
-Rezervní pozice vůči MMF	0,1	198,7	197,5	196,6	195,2	194,3	198,5	199,3	201,9	200,9	199,3	199,7
-Cizí měny	23443,1	23372,9	24944,4	24709,0	25194,1	26118,4	25743,2	25981,6	25830,4	26061,9	26055,0	26245,0
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Zlato (Peněžní vyjádření)	790,8	800,1	781,5	790,8	750,4	731,8	710,1	707,0	855,9	828,0	815,6	812,5
Rezervy celkem	24541,8	24391,7	25942,2	25715,0	26146,6	27050,4	26749,2	26888,0	26888,3	27093,0	27070,2	27257,5
Import	2140,0	2452,0	2795,0	3029,0	2873,0	2748,0	2638,0	2771,0	3228,0	2924,0	2933,0	2790,0
R/Import	11,5	9,9	9,3	8,5	9,1	9,8	10,1	9,7	8,3	9,3	9,2	9,8

Příloha 5 Vývoj devizových rezerv Filipín (v mil. USD)

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	6669,0	6981,7	7031,5	7567,1	8068,3	8468,7	9033,7	10002,9	9804,1	9662,7	9758,3	10058,2
-SDR	13,9	7,3	0,6	2,3	2,1	0,5	12,5	5,0	0,8	12,7	55,4	2,4
-Rezervní pozice vůči MMF	126,5	127,9	127,3	126,3	125,6	125,7	127,7	127,0	125,4	126,0	125,8	125,3
-Cizí měny	6528,7	6846,4	6903,6	7438,5	7940,6	8342,5	8893,5	9870,9	9678,0	9524,0	9577,1	9930,6
Zlato (mil. Trojských uncí)	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4	4,4	4,5	3,9	4,7
Zlato (Peněžní vyjádření)	1615,0	1613,0	1655,0	1642,0	1645,0	1641,0	1668,0	1702,0	1690,0	1698,0	1689,0	1715,0
Rezervy celkem	8284,0	8594,7	8686,5	9209,1	9713,3	10109,7	10701,7	11704,9	11494,1	11360,7	11447,3	11773,2
Import	2433,9	2626,9	2923,2	3022,8	2888,2	2921,0	2828,1	2992,0	2758,0	3019,3	2825,0	2881,6
R/Import	3,4	3,3	3,0	3,0	3,4	3,5	3,8	3,9	4,2	3,8	4,1	4,1

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	9691,7	10332,3	10437,1	10194,8	10018,8	9810,4	8373,0	8911,3	9451,7	8594,1	8462,9	7297,5
-SDR	8,2	2,7	2,7	2,6	1,9	2,0	1,5	0,4	19,8	3,7	1,3	1,7
-Rezervní pozice vůči MMF	121,5	120,6	120,8	118,9	121,2	120,9	118,3	118,8	118,9	120,5	118,6	117,5
-Cizí měny	9562,0	10209,0	10313,6	10073,2	9895,6	9687,6	8253,1	8792,1	9313,0	8469,9	8343,0	7178,2
Zlato (mil. Trojských uncí)	4,5	4,5	4,4	4,5	4,5	4,6	4,6	4,7	4,3	4,3	4,8	5,0
Zlato (Peněžní vyjádření)	1564,0	1606,0	1546,0	1514,0	1555,0	1631,0	1500,0	1541,0	1545,0	1515,0	1434,0	1472,0
Rezervy celkem	11255,7	11938,3	11983,1	11708,8	11573,8	11441,4	9873,0	10452,3	10996,7	10109,1	9896,9	8769,5
Import	2994,1	2778,9	3115,9	3123,0	3133,3	3268,1	3451,2	3570,2	3201,0	3591,8	3061,4	2988,5
R/Import	3,8	4,3	3,8	3,7	3,7	3,5	2,9	2,9	3,4	2,8	3,2	2,9

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	7142,0	7808,1	7863,7	9309,1	9348,8	9057,3	8865,6	8484,0	9039,0	8957,9	8938,6	9274,2
-SDR	15,1	3,3	9,4	24,2	4,4	1,2	17,1	2,7	2,8	2,8	2,2	1,9
-Rezervní pozice vůči MMF	117,2	117,6	116,4	117,3	116,3	116,0	115,8	116,9	119,5	122,7	120,2	122,7
-Cizí měny	7009,7	7687,2	7737,9	9167,6	9228,1	8940,1	8732,7	8364,4	8916,8	8832,4	8816,2	9149,6
Zlato (mil. Trojských uncí)	5,0	5,0	5,0	5,1	5,2	5,3	5,4	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4
Zlato (Peněžní vyjádření)	1517,0	1474,0	1522,0	1566,0	1534,0	1540,0	1557,0	1490,0	1618,0	1595,0	1605,0	1555,0
Rezervy celkem	8659,0	9282,1	9385,7	10875,1	10882,8	10597,3	10422,6	9974,0	10657,0	10552,9	10543,6	10829,2
Import	3006,0	2711,7	2824,1	2638,1	1939,0	2408,9	2605,8	2657,7	2642,9	2547,7	2510,7	2213,2
R/Import	2,9	3,4	3,3	4,1	5,6	4,4	4,0	3,8	4,0	4,1	4,2	4,9

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	10150,8	10699,5	11421,9	12259,5	12223,0	12339,2	12447,7	12687,2	12779,7	12860,1	12972,1	13269,7
-SDR	1,9	2,7	2,3	24,5	1,1	1,1	18,7	1,6	1,7	1,7	0,1	7,0
-Rezervní pozice vůči MMF	121,1	119,0	118,3	117,7	116,9	116,4	118,8	119,3	120,9	120,3	119,3	119,6
-Cizí měny	10027,8	10577,9	11301,3	12117,3	12105,0	12221,8	12310,2	12566,3	12657,2	12738,1	12852,7	13143,2
Zlato (mil. Trojských uncí)	5,5	5,5	5,6	5,6	5,8	5,8	6,1	6,1	6,1	6,0	6,1	6,2
Zlato (Peněžní vyjádření)	1558,0	1585,0	1565,0	1585,0	1552,0	1526,0	1546,0	1541,0	1835,0	1793,0	1797,0	1782,2
Rezervy celkem	11708,8	12284,5	12986,9	13844,5	13775,0	13865,2	13993,7	14228,2	14614,7	14653,1	14769,1	15051,9
Import	2555,5	2403,0	2834,3	2736,9	2669,2	2791,5	2939,8	2800,6	2693,3	2788,3	2520,5	2821,7
R/Import	4,6	5,1	4,6	5,1	5,2	5,0	4,8	5,1	5,4	5,3	5,9	5,3

Příloha 6 Vývoj devizových rezerv Číny (v mil. USD)

	I.96	II.96	III.96	IV.96	V.96	VI.96	VII.96	VIII.96	IX.96	X.96	XI.96	XII.96
Rezervy celkem (bez zlata)	77862,6	81560,7	82701,2	83681,9	86895,1	88605,9	91713,5	95215,0	97362,3	100859,0	104326,0	107039,0
-SDR	568,5	592,6	589,6	585,0	592,1	592,6	601,7	610,8	601,7	604,6	617,1	614,2
-Rezervní pozice vůči MMF	1187,2	1201,1	1282,6	1272,8	1301,0	1397,3	1418,8	1411,2	1397,6	1404,2	1402,7	1396,2
-Cizí měny	76107,0	79767,0	80829,0	81824,0	85002,0	86616,0	89693,0	93193,0	95363,0	98850,0	102306,0	105029,0
Zlato (mil. Trojských uncí)	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Zlato (Peněžní vyjádření)	644,3	654,5	646,5	640,5	636,3	640,3	646,9	646,8	639,6	645,9	642,2	636,6
Rezervy celkem	78506,9	82215,2	83347,7	84322,4	87531,4	89246,2	92360,4	95861,8	98001,9	101504,9	104968,2	107675,6
Import	10132,0	8137,0	11135,0	10926,0	12009,0	10908,0	11304,0	11139,0	10294,0	11309,0	11622,0	20028,0
R/Import	7,7	10,1	7,5	7,7	7,3	8,2	8,2	8,6	9,5	9,0	9,0	5,4

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	110629,0	112219,0	113962,0	116286,0	119476,0	122825,0	127821,0	132289,0	136024,0	139901,0	141255,0	142762,0
-SDR	595,7	604,4	605,3	595,9	620,3	607,2	581,1	596,2	595,5	603,5	608,1	602,5
-Rezervní pozice vůči MMF	1354,2	1300,0	1301,8	1281,8	1280,5	1277,1	1294,0	1353,2	1354,8	1400,8	1773,7	2270,0
-Cizí měny	108679,0	110315,0	112055,0	114408,0	117575,0	120941,0	125946,0	130340,0	134074,0	137897,0	138873,0	139890,0
Zlato (mil. Trojských uncí)	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Zlato (Peněžní vyjádření)	616,4	615,9	610,8	604,7	616,7	618,2	602,8	603,0	606,9	611,3	604,8	600,9
Rezervy celkem	111245,4	112834,9	114572,8	116890,7	120092,7	123443,2	128423,8	132892,0	136630,9	140512,3	141859,8	143362,9
Import	9977,0	7729,0	11098,0	11220,0	11558,0	11220,0	12820,0	11070,0	11480,0	12842,0	12097,0	19078,0
R/Import	11,2	14,6	10,3	10,4	10,4	11,0	10,0	12,0	11,9	10,9	11,7	7,5

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	143687,0	143734,0	143982,0	143375,0	144253,0	143957,0	144241,0	144566,0	145016,0	147711,0	148637,0	149188,0
-SDR	601,2	625,5	618,9	591,0	603,2	577,5	577,5	613,9	625,8	642,7	662,6	676,0
-Rezervní pozice vůči MMF	2599,8	2775,7	2746,2	2768,3	2745,1	2869,4	3064,4	3214,5	3282,9	3368,5	3386,0	3552,9
-Cizí měny	140486,0	140333,0	140617,0	140016,0	140905,0	140510,0	140599,0	140738,0	141107,0	143700,0	144588,0	144959,0
Zlato (mil. Trojských uncí)	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7	12,7
Zlato (Peněžní vyjádření)	603,2	594,2	594,2	596,8	592,3	589,3	592,3	589,7	610,1	625,0	625,0	623,8
Rezervy celkem	144290,2	144328,2	144576,2	143971,8	144845,3	144546,3	144833,3	145155,7	145626,1	148336,0	149262,0	149811,8
Import	8695,0	8993,0	11765,0	11686,0	11291,0	11857,0	11964,0	10879,0	11543,0	11653,0	12300,0	17679,0
R/Import	16,6	16,0	12,3	12,3	12,8	12,2	12,1	13,3	12,6	12,7	12,1	8,5

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	10150,8	10699,5	11421,9	12259,5	12223,0	12339,2	12447,7	12687,2	12779,7	12860,1	12972,1	13269,7
-SDR	1,9	2,7	2,3	24,5	1,1	1,1	18,7	1,6	1,7	1,7	0,1	7,0
-Rezervní pozice vůči MMF	121,1	119,0	118,3	117,7	116,9	116,4	118,8	119,3	120,9	120,3	119,3	119,6
-Cizí měny	10027,8	10577,9	11301,3	12117,3	12105,0	12221,8	12310,2	12566,3	12657,2	12738,1	12852,7	13143,2
Zlato (mil. Trojských uncí)	5,5	5,5	5,6	5,6	5,8	5,8	6,1	6,1	6,1	6,0	6,1	6,2
Zlato (Peněžní vyjádření)	1558,0	1585,0	1565,0	1585,0	1552,0	1526,0	1546,0	1541,0	1835,0	1793,0	1797,0	1782,2
Rezervy celkem	11708,8	12284,5	12986,9	13844,5	13775,0	13865,2	13993,7	14228,2	14614,7	14653,1	14769,1	15051,9
Import	2555,5	2403,0	2834,3	2736,9	2669,2	2791,5	2939,8	2800,6	2693,3	2788,3	2520,5	2821,7
R/Import	4,6	5,1	4,6	5,1	5,2	5,0	4,8	5,1	5,4	5,3	5,9	5,3

Příloha 7 Vývoj devizových rezerv Ruska (v mil. USD)

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	9929,46	11126,8	12428,7	14067,7	15884,1	20395,7	20186,1	19603,9	18737	18447,7	12201,4	12894,7
-SDR	4,37	8,84	0,56	0,55	84,93	5,24	5,13	0,16	3	3,04	0,76	122,35
-Rezervní pozice vůči MMF	1,29	1,28	1,28	1,26	1,29	1,29	1,26	1,26	1,26	1,28	1,26	1,25
-Cizí měny	9923,8	11116,7	12426,9	14065,9	15797,9	20389,2	20179,7	19602,5	18732,7	18443,4	12199,4	12771,1
Zlato (mil. Trojských uncí)	13,55	13,6	13,56	13,72	13,77	13,84	14,23	14,39	14,56	14,89	15,36	16,3
Zlato (Peněžní vyjádření)	4063,5	4080,9	4066,4	4116,6	4132	4153,2	4269,9	4316,2	4363	4467,8	4608,5	4889,2
Rezervy celkem	13992,96	15207,7	16495,1	18184,3	20016,1	24548,9	24456	23920,1	23100	22915,5	16809,9	17783,9
Import	6970,7	5203	5461,5	6458,1	6668,2	6263,4	6956,4	6601,1	6691,3	7244,6	6990,5	8939,7
R/Import	2,01	2,92	3,02	2,82	3,00	3,92	3,52	3,62	3,45	3,16	2,40	1,99

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	10479,7	10212,1	11910,5	10956,6	9625,58	11160,5	13805,1	8197,64	8840,27	9656,09	8174,83	7801,38
-SDR	1,05	2,88	3,15	3,17	3,34	253,23	12,99	0,2	0,2	64,09	1,35	0,07
-Rezervní pozice vůči MMF	1,25	1,25	1,24	1,25	1,24	1,23	1,23	1,24	1,27	1,3	1,28	1,3
-Cizí měny	10477,4	10208	11906,1	10952,2	9621	10906	13790,9	8196,2	8838,8	9590,7	8172,2	7800
Zlato (mil. Trojských uncí)	16,32	16,07	16,49	16,65	16,67	16,7	15,35	14,21	12,9	13,05	14,35	14,74
Zlato (Peněžní vyjádření)	4894,9	4821,6	4948,2	4995,8	5001,8	5008,5	4603,6	4261,8	3868,8	3915,9	4305,7	4421,6
Rezervy celkem	15374,6	15033,7	16858,7	15952,4	14627,38	16169	18408,7	12459,44	12709,07	13571,99	12480,53	12222,98
Import	6190,8	6453,7	6980,6	6652,8	6201,8	6272,2	6044,5	5396,6	3333	3212	3236,2	3842,3
R/Import	2,48	2,33	2,42	2,40	2,36	2,58	3,05	2,31	3,81	4,23	3,86	3,18

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	7078,2	7284,24	6678,55	7074,33	8033,7	8189,51	7826,92	6823,75	6633,48	7080,88	7598,53	8457,23
-SDR	63,21	1,97	0,9	62,28	0,16	0,87	641,56	159,69	0	0	0,56	0,56
-Rezervní pozice vůči MMF	1,29	1,26	1,26	1,25	1,24	1,24	1,26	1,27	1,28	1,28	1,27	1,27
-Cizí měny	7013,7	7281	6676,4	7010,8	8032,3	8187,4	7184,1	6662,8	6632,2	7079,6	7596,7	8455,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	15,14	13,84	13,62	13,65	13,01	13,21	13,65	14,69	15,26	15,57	13,02	13,33
Zlato (Peněžní vyjádření)	4542,6	4152,5	4086,3	4094,1	3903,1	3963,8	4093,7	4407,2	4578,6	4670,8	3905,6	3998,3
Rezervy celkem	11620,8	11436,74	10764,85	11168,43	11936,8	12153,31	11920,62	11230,95	11212,08	11751,68	11504,13	12455,53
Import	2960,1	3246,1	3815,9	3605,8	3165,8	4347,2	3561,8	3419,9	3450,7	3715,8	3809,3	4391,2
R/Import	3,93	3,52	2,82	3,10	3,77	2,80	3,35	3,28	3,25	3,16	3,02	2,84

Příloha 8 Vývoj devizových rezerv Brazílie (v mil. USD)

	I.97	II.97	III.97	IV.97	V.97	VI.97	VII.97	VIII.97	IX.97	X.97	XI.97	XII.97
Rezervy celkem (bez zlata)	57030,8	57726,2	57269,2	54117,1	57485,3	55849,3	58821,3	61659,5	60537,5	52239	50523,5	50826,5
-SDR	5,8	0,17	0,17	0,07	0,31	0,33	0,32	0,5	0,5	6,04	0,51	0,5
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	57025	57726	57269	54117	57485	55849	58821	61659	60537	52233	50523	50826
Zlato (mil. Trojských uncí)	4,09	3,63	3,73	4,75	4,04	3,98	3,24	2,97	2,95	3,11	3,4	3,03
Zlato (Peněžní vyjádření)	1477	1271	1304	1648	1389	1362	1073	962	955	1009	1070	903
Rezervy celkem	58507,8	58997,2	58573,2	55765,1	58874,3	57211,3	59894,3	62621,5	61492,5	53248	51593,5	51729,5
Import	2920,23	4972,48	5020,02	5857,85	4996,4	5501,15	6094,7	5672,03	5753,44	5966,72	5549,93	5590,26
R/Import	20,04	11,86	11,67	9,52	11,78	10,40	9,83	11,04	10,69	8,92	9,30	9,25

	I.98	II.98	III.98	IV.98	V.98	VI.98	VII.98	VIII.98	IX.98	X.98	XI.98	XII.98
Rezervy celkem (bez zlata)	51846	56656,4	67150,4	73205,2	71377,9	69615	68002,7	65695,4	43900,4	40498,6	39246,4	42579,8
-SDR	6,02	0,41	0,43	6,19	0,94	0,96	5,74	0,37	0,38	5,6	0,4	1,75
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	51840	56656	67150	73199	71377	69614	67997	65695	43900	40493	39246	42578
Zlato (mil. Trojských uncí)	2,72	3,22	3,2	3,18	3,12	2,65	5,9	4	4,79	4,76	4,68	4,6
Zlato (Peněžní vyjádření)	787	943	950	959	949	782	1729	1154	1426	1399	1380	1358
Rezervy celkem	52633	57599,4	68100,4	74164,2	72326,9	70397	69731,7	66849,4	45326,4	41897,6	40626,4	43937,8
Import	4873,34	4140,4	5425,44	4860,52	4972,95	4939,09	5664,53	4363,79	6028,23	5733,08	4972,83	4677,46
R/Import	10,80	13,91	12,55	15,26	14,54	14,25	12,31	15,32	7,52	7,31	8,17	9,39

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	33470	32779,6	31215	41759,8	41953,2	39070,6	39977,4	39725,8	41049,7	38680	40914,9	35279,3
-SDR	7,29	1,82	1,81	4,17	0,04	0,15	4,25	1,37	1,39	4,83	19,55	10,05
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	33462,7	32777,8	31213,2	41755,7	41953,1	39070,4	39973,2	39724,5	41048,3	38675,1	40895,4	35269,3
Zlato (mil. Trojských uncí)	9,1	9,19	9,06	8,91	8,35	8,39	8,35	8,48	5,8	4,59	4,33	3,66
Zlato (Peněžní vyjádření)	2628,2	2639,7	2596,2	2531,69	2334,05	2251,79	2155,34	2168,37	1512,2	1372,5	1260,5	1063
Rezervy celkem	36098,2	35419,3	33811,2	44291,49	44287,25	41322,39	42132,74	41894,17	42561,9	40052,5	42175,4	36342,3
Import	3850,68	3324,75	4259,89	3859,38	4291,79	4683,9	4234,09	4689,39	4455,82	4683	4762,53	4671,41
R/Import	9,37	10,65	7,94	11,48	10,32	8,82	9,95	8,93	9,55	8,55	8,86	7,78

	I.00	II.00	III.00	IV.00	V.00	VI.00	VII.00	VIII.00	IX.00	X.00	XI.00	XII.00
Rezervy celkem (bez zlata)	36543,3	37300,5	38169,9	27666,4	27529,4	27159,5	28152,7	30332,9	30381,9	29409,9	31750,8	32434
-SDR	169,55	0,22	0,22	5,42	28,37	29,06	28,54	0,02	0,02	32	2,11	0,35
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	36373,8	37300,3	38169,7	27661	27501	27130,5	28124,1	30332,8	30381,8	29377,9	31748,7	32433,6
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,59	3,62	3,72	3,82	3,82	3,82	3,82	3,83	3,83	3,73	2,91	2,12
Zlato (Peněžní vyjádření)	1016,6	1063,5	1030	1054,3	1040,72	1105,62	1061,01	1051,84	1048,83	983,25	782,54	577,51
Rezervy celkem	37559,9	38364	39199,9	28720,7	28570,12	28265,12	29213,71	31384,74	31430,73	30393,15	32533,34	33011,51
Import	3747,31	4249,09	4675,01	4196,77	4932,77	4836,04	5131,66	5696,43	5306,89	5447,66	5305,52	5118,06
R/Import	10,02	9,03	8,38	6,84	5,79	5,84	5,69	5,51	5,92	5,58	6,13	6,45

Příloha 9 Vývoj devizových rezerv Argentiny (v mil. USD)

	I.00	II.00	III.00	IV.00	V.00	VI.00	VII.00	VIII.00	IX.00	X.00	XI.00	XII.00
Rezervy celkem (bez zlata)	24290,1	24652,4	24574,3	24672,7	23542,3	25678,6	26110,7	24634	24867,6	23247	22438,7	25146,9
-SDR	234,79	145,22	10,82	191,03	111,9	30,01	296,36	215,15	33,8	131,6	55,39	732,5
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	24055,3	24507,1	24563,5	24481,7	23430,4	25648,6	25814,3	24418,8	24833,8	23115,4	22383,3	24414,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,34	0,33	0,33	0,33	0,33	0,33	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Zlato (Peněžní vyjádření)	121,6	120,7	124,6	121,6	121,5	121	6,4	6,6	6,7	6,5	6,6	6,6
Rezervy celkem	24411,7	24773,1	24698,9	24794,3	23663,8	25799,6	26117,1	24640,6	24874,3	23253,5	22445,3	25153,5
Import	1812	1909	2126	1902	2167	2175	2204	2311	2084	2214	2185	2065
R/Import	13,47	12,98	11,62	13,04	10,92	11,86	11,85	10,66	11,94	10,50	10,27	12,18

	I.01	II.01	III.01	IV.01	V.01	VI.01	VII.01	VIII.01	IX.01	X.01	XI.01	XII.01
Rezervy celkem (bez zlata)	25436,4	25366	21919,4	20540,4	20202	21077,5	16699	14399,4	20555,2	18056,4	14723,3	14553,1
-SDR	571,5	479,95	267,58	112,71	403,72	297,02	169,67	65,78	385,11	236,87	88,57	10,66
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
-Cizí měny	24864,9	24886,1	21651,8	20427,7	19798,3	20780,5	16529,4	14333,6	20170,1	17819,5	14634,7	14542,4
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Zlato (Peněžní vyjádření)	6,5	6,6	6,5	6,5	3,7	3,6	2,6	2,6	2,8	2,7	2,7	2,6
Rezervy celkem	25442,9	25372,6	21925,9	20546,9	20205,7	21081,1	16701,6	14402	20558	18059,1	14726	14555,7
Import	1954,1	1753,9	2035	1918	2080,8	1777,3	1769,3	1822,3	1431,5	1511,8	1333,7	931,9
R/Import	13,02	14,47	10,77	10,71	9,71	11,86	9,44	7,90	14,36	11,95	11,04	15,62

	I.02	II.02	III.02	IV.02	V.02	VI.02	VII.02	VIII.02	IX.02	X.02	XI.02	XII.02
Rezervy celkem (bez zlata)	13752,3	13902,5	12816,8	12220,6	10208,6	9647,29	9001,94	9121,49	9416,36	9894,29	10041,3	10489,3
-SDR	172,05	16,53	3,95	181,45	21,37	26,08	25,92	36,36	36,22	36,19	10,34	94,19
-Rezervní pozice vůči MMF	0	0	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
-Cizí měny	13580,3	13886	12812,8	12039,1	10187,2	9621,2	8976	9085,1	9380,1	9858,06	10030,9	10395,1
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Zlato (Peněžní vyjádření)	2,6	2,8	2,8	2,9	3	2,9	2,8	2,9	3	2,9	2,9	3,16
Rezervy celkem	13754,9	13905,3	12819,6	12223,5	10211,6	9650,19	9004,74	9124,39	9419,36	9897,19	10044,2	10492,46
Import	850,6	627,8	592,9	612	861,8	682,7	811	762	719	875,9	808,9	784,9
R/Import	16,17	22,15	21,62	19,97	11,85	14,14	11,10	11,97	13,10	11,30	12,42	13,37

	I.03	II.03	III.03	IV.03	V.03	VI.03	VII.03	VIII.03	IX.03	X.03	XI.03	XII.03
Rezervy celkem (bez zlata)	9330,81	10293,5	10539	10998,8	11385,8	12183,4	13484,2	13597	13429,7	12914,6	13514	14153,4
-SDR	1035,12	854,39	1099,55	1018,99	729,36	1019,38	1041,15	1181,44	1207,68	1117,66	983,26	1008,5
-Rezervní pozice vůči MMF	0,03	0,03	0,03	0,03	0,04	0,03	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,1
-Cizí měny	8295,66	9439,03	9439,43	9979,75	10656,4	11164	12442,9	12415,5	12221,9	11796,9	12530,7	13144,8
Zlato (mil. Trojských uncí)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Zlato (Peněžní vyjádření)	3,39	3,18	3,06	3,12	3,36	3,16	3,24	3,43	3,51	3,51	3,64	3,78
Rezervy celkem	9334,2	10296,68	10542,06	11001,92	11389,16	12186,56	13487,44	13600,43	13433,21	12918,11	13517,64	14157,18
Import	799,2	776,9	925,7	1109,9	1085,3	1140,7	1259,4	1135	1317,9	1439,8	1335,8	1507,8
R/Import	11,68	13,25	11,39	9,91	10,49	10,68	10,71	11,98	10,19	8,97	10,12	9,39

Příloha 10 Vývoj devizových rezerv Turecka (v mil. USD)

	I.99	II.99	III.99	IV.99	V.99	VI.99	VII.99	VIII.99	IX.99	X.99	XI.99	XII.99
Rezervy celkem (bez zlata)	19712,1	20281,8	21372,9	21885,5	21925,1	21621,4	23485,3	23302,2	23652,3	23988,8	22668,6	23345,9
-SDR	6,21	0,78	0,77	4,12	0,72	0,72	3,47	0,76	0,77	3,1	0,18	0,08
-Rezervní pozice vůči MMF	44,85	154	153,13	152,39	151,34	150,65	153,85	154,49	156,5	155,71	154,46	154,79
-Cizí měny	19661	20127	21219	21729	21773	21470	23328	23147	23495	23830	22514	23191
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,74	3,74	3,74
Zlato (Peněžní vyjádření)	1125	1012	1012	1012	1012	1008	1012	1011	1008	1011	1002	1011
Rezervy celkem	20837,1	21293,8	22384,9	22897,5	22937,1	22629,4	24497,3	24313,2	24660,3	24999,8	23670,6	24356,9
Import	2227	2788	3045	3334	3409	3602	3618	2718	3644	3559	3848	4434
R/Import	9,36	7,64	7,35	6,87	6,73	6,28	6,77	8,95	6,77	7,02	6,15	5,49

	I.00	II.00	III.00	IV.00	V.00	VI.00	VII.00	VIII.00	IX.00	X.00	XI.00	XII.00
Rezervy celkem (bez zlata)	22930,4	23149,4	23111,2	22301,3	23039,4	24742,4	24622	24541,2	24255,4	23629,5	19002,6	22488,4
-SDR	8,87	0,35	0,35	11,54	0,53	0,57	17,85	2,06	2,05	21,21	1,99	28,5
-Rezervní pozice vůči MMF	152,57	151,04	151,89	148,77	148,87	150,81	148,11	147,15	146,37	144,28	144,57	146,94
-Cizí měny	22769	22998	22959	22141	22890	24591	24456	24392	24107	23464	18856	22313
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74
Zlato (Peněžní vyjádření)	1006	1011	1011	1011	1023	1011	1010	1005	1010	1019	1009	1010
Rezervy celkem	23936,4	24160,4	24122,2	23312,3	24062,4	25753,4	25632	25546,2	25265,4	24648,5	20011,6	23498,4
Import	3229,07	3931,5	4164,05	4491,49	4698,03	4964,51	4677,51	4879,03	4643,52	5024,14	5362,48	4437,5
R/Import	7,41	6,15	5,79	5,19	5,12	5,19	5,48	5,24	5,44	4,91	3,73	5,30

	I.01	II.01	III.01	IV.01	V.01	VI.01	VII.01	VIII.01	IX.01	X.01	XI.01	XII.01
Rezervy celkem (bez zlata)	25119,2	21665,9	18560,3	18349,5	19917,5	16587,9	17245,5	18908,3	18987,4	18826,8	17431,2	18879,2
-SDR	47,86	2,19	2,13	95,79	6,09	8,46	135,55	2,98	2,98	194,67	23,44	4,48
-Rezervní pozice vůči MMF	146,36	145,76	142,17	142,75	141,45	140,48	141,95	145,28	145,37	144,14	142,78	141,73
-Cizí měny	24925	21518	18416	18111	19770	16439	16968	18760	18839	18488	17265	18733
Zlato (mil. Trojských uncí)	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,74	3,73	3,73	3,73	3,73	3,73	3,73
Zlato (Peněžní vyjádření)	1010	1010	1009	1005	1005	1005	999	985	1004	1016	981	992
Rezervy celkem	26129,2	22675,9	19569,3	19354,5	20922,5	17592,9	18244,5	19893,3	19991,4	19842,8	18412,2	19871,2
Import	4071,58	3594,48	3108,97	3037,99	3558,81	3298,94	3436,57	3502,14	3424,98	3364,48	3559,44	3440,71
R/Import	6,42	6,31	6,29	6,37	5,88	5,33	5,31	5,68	5,84	5,90	5,17	5,78